

Экономические Перспективы

Том 6

Электронный журнал Государственного департамента США

№ 1

РЕФОРМИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ



Февраль 2001 года

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ

Реформирование международных финансовых институтов

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДЕПАРТАМЕНТ США

ЭЛЕКТРОННЫЙ ЖУРНАЛ

ТОМ 6, НОМЕР 1, ФЕВРАЛЬ 2001 ГОДА

В последнее десятилетие к международным финансовым институтам (МФИ) как никогда часто обращались входящие в них страны с просьбами принять меры по преодолению финансовых кризисов, оказать содействие правительствам, проводящим социально-экономические реформы, помочь бедным странам найти новые пути развития и роста.

Международный валютный фонд (МВФ), Группа Всемирного банка и региональные банки развития – все эти организации широко содействовали подобным усилиям. Они помогали преодолевать финансовые кризисы в Мексике, Азии и других регионах, переходить к рыночной экономике в странах с централизованным планированием, облегчать долговое бремя в беднейших странах.

Это происходило в условиях, когда мировые рынки капитала переживали процесс трансформации. Ныне частный капитал перемещается по всему миру в беспрецедентных объемах и в самых разных формах, причем определенная его часть поступает в развивающиеся страны, которые прежде тщетно пытались найти к нему доступ.

В то же время все проблематичнее становится способность международных институтов эффективно решать глобальные финансовые проблемы и умение проявлять гибкость, все больше вызывает вопросов их структура, приоритеты и принципиальные подходы.

Насколько успешно функционируют международные финансовые институты сейчас, когда постоянно возникают новые проблемы и открываются новые возможности их решения? Какую роль должен играть МВФ? Неизбежны ли финансовые кризисы? Может ли МФИ какими-то своими действиями повысить их вероятность? Как Всемирному банку и региональным банкам развития перестроить свою деятельность, чтобы эффективнее работать в новых условиях?

Мнения по этим вопросам сильно расходятся. Можно ожидать, что в предстоящие месяцы, когда новая администрация Буша будет вырабатывать свою политику по отношению к международным финансовым институтам, перечисленные проблемы станут предметом широкого обсуждения. Мы надеемся, что прояснить ситуацию помогут представленные в этом выпуске журнала «Экономические перспективы» точки зрения экспертов.

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ

Электронный журнал Государственного департамента США

СОДЕРЖАНИЕ

РЕФОРМИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ

РЕФОРМИРОВАНИЕ И ПЕРЕОРИЕНТАЦИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА 6

Сенатор Фил Грэмм, председатель Комитета по банкам, жилищному строительству и городскому развитию Сената США

МВФ расширяет свою миссию, усиливая зависимость бедных стран от предоставляемых кредитов, но не способствуя их экономическому развитию. Этот порождаемый задолженностью замкнутый круг нищеты не удастся разорвать до тех пор, пока МВФ не внесет коррективы в свои приоритеты и свою миссию.

РЕФОРМИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ: ПЛАН ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ И ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ 10

Аллан Х. Мелцер, профессор политической экономии и государственной политики Университета Карнеги-Меллона

МФИ не успевают за переменами в мировой экономике. Чтобы обеспечить в будущем международную экономическую стабильность, необходимо придать миссии МВФ более целенаправленный характер, а банки развития должны взять на вооружение новый подход.

МВФ И ВСЕМИРНЫЙ БАНК: КАК РЕШИТЬ ПРОБЛЕМУ ФИНАНСОВЫХ КРИЗИСОВ И РАЗВИТИЯ 15

Интервью с Тимоти Гейтнером, старшим членом Совета по международным отношениям и бывшим заместителем министра финансов США по международным делам
Действуя в мире суверенных государств и в условиях все более тесной интеграции рынков капитала, МВФ играет важнейшую роль в стабилизации положения в странах, где происходят финансовые кризисы.

МНОГОСТОРОННИЕ БАНКИ РАЗВИТИЯ В МЕНЯЮЩЕЙСЯ ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ 19

Нэнси Бердсэлл, старший научный сотрудник, и Брайан Дис, младший научный сотрудник, Фонд международного мира Карнеги

Хотя в наши дни многие развивающиеся страны могут брать займы на рынках частного капитала, но пока все эти попытки носят опытный характер. А потому международные банки развития по-прежнему должны продолжать финансирование, которое придает частным рынкам дополнительную уверенность. Однако этим банкам необходимо внести коррекции в свои программы, повысив их экономическую эффективность и понизив финансовые затраты.

РЕГИОНАЛЬНАЯ ОСНОВА: ТОВАРЫ И УСЛУГИ ДЛЯ ОБЩЕСТВЕННОГО ПОТРЕБЛЕНИЯ В СТРУКТУРЕ МЕЖДУНАРОДНОЙ ПОМОЩИ 25

Лайза Д. Кук, научный сотрудник, и Джорджи Сакс, директор, Центр международного развития при Гарвардском университете

Помощь в области развития должна быть сосредоточена на тех товарах и услугах для общественного потребления, для которых частные рынки не могут обеспечить финансирование на должном уровне – защите окружающей среды, здравоохранении и правоохранении. Подчеркивается, что подобные услуги должны предоставляться на региональной основе.

ПРОГРАММА МВФ/ВСЕМИРНОГО БАНКА ПО ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВЫХ СЕКТОРОВ

30

Пол Хилберс, заместитель руководителя Отдела по наблюдению за финансовыми системами Департамента денежно-кредитных вопросов и вопросов биржевой деятельности Международного валютного фонда

Новая совместная программа МВФ и Всемирного банка, которая специально направлена на финансовый сектор стран, призвана способствовать сокращению опасности финансовых кризисов, представляя правительствам этих стран объективный анализ складывающихся условий и заблаговременно выявляя слабые места.

□ ФАКТЫ И ЦИФРЫ

Международные финансовые институты

35

Хронология основных событий

42

Инициатива по реструктуризации задолженности БСБЗ

48

□ ИНФОРМАЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ

Сайты Интернета, дополнительная литература по международным финансовым институтам

50

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ

Электронный журнал Государственного департамента США

Том 6, номер 1, февраль 2001 года

Офис международных информационных программ Государственного департамента США предоставляет материалы, разъясняющие зарубежной аудитории политику, общество и ценности США. Офис публикует пять электронных журналов, посвященных изучению основных проблем, с которыми сталкиваются Соединенные Штаты и международное сообщество. Эти журналы – «Экономические перспективы», «Глобальные проблемы», «Вопросы демократии», «Внешняя политика США» и «США: общество и ценности» – помещают на своих страницах документы и материалы, относящиеся к политике США, а также содержат анализ, комментарий и дополнительную информацию по соответствующим темам.

Все журналы публикуются на английском, французском, португальском и испанском языках, а отдельные номера переводятся на арабский и русский языки. Новый выпуск на английском языке выходит приблизительно раз в месяц. Переводы обычно появляются через две-четыре недели после выхода журнала на английском языке.

Мнения, высказываемые в этих журналах, не обязательно отражают взгляды или политику правительства США. Государственный департамент США не несет ответственности за содержание сайтов Интернета, на которые есть ссылки в журналах, или постоянный доступ к ним; такого рода ответственность несут исключительно их создатели. Статьи могут воспроизводиться или переводиться на другие языки за пределами Соединенных Штатов, если они не снабжены ограничениями, касающимися авторских прав. Лица, намеренные использовать фотоматериалы, обязаны согласовать их использование с источником, указанным в журнале.

Текущие и предыдущие номера журналов, а также анонс будущих журналов можно найти на домашней странице Офиса международных информационных программ Государственного департамента США в Интернете по адресу "<http://usinfo.state.gov/journals/journals.htm>". Журналы предоставляются в нескольких электронных форматах для упрощения их просмотра в онлайновом режиме, передачи, вывода и печати.

Комментарии и замечания можно присыпать в посольство США в вашей стране или в редакцию:

Editor, Economic Perspectives
IIP/T/ES
U.S. Department of State
301 4th Street, S.W.
Washington, D.C. 20547
United States of America
E-mail: ejecon@pd.state.gov

Издатель Джудит Сигел
Главный редактор Джонатан Шэйффер
Ответственный редактор Уорнер Роуз
Заместители главного редактора Уэйн Холл
..... Кэтлин Хаг
Редакторы Гретхен Кристинсон
..... Айлин Диган
..... Марта Дойчер
..... Барбара Дюран
..... Мерл Д. Келлерхалс
..... Мартин Маннинг
..... Брюс Одесси

Художественное оформление Сильвия Скотт
Редакторы русского издания Лидия Воронина
..... Александр Кратли
Редактор русского
Интернет-издания Александр Свинов
Редакционная коллегия Ховард Синкотта
..... Джудит Сигел
..... Леонардо Уильямс

Государственный департамент США
Офис международных информационных программ
Февраль 2001 года

■ РЕФОРМИРОВАНИЕ И ПЕРЕОРИЕНТАЦИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА

Сенатор Фил Грэмм, председатель Комитета по банкам, жилищному строительству и городскому развитию Сената США

Международный валютный фонд (МВФ) должен вернуться к своей изначальной миссии – помогать странам во времена финансовых трудностей, предоставляя краткосрочные кредиты по обычным процентам, без льгот, что отражает природу Фонда как «кредитора последней инстанции», считает сенатор Фил Грэмм из штата Техас. Грэмм возглавляет сенатский Комитет по банкам, который занимается в Сенате подготовкой законодательства по МВФ. По его мнению, МВФ должен также прекратить долгосрочное кредитование и перестать оказывать помощь в целях развития, поскольку этой работой целесообразнее заниматься Всемирному банку.

Грэмм, который всегда критиковал политику США по отношению к МВФ, добавляет, что необходимо предпринять шаги к тому, чтобы выгоды, приносимые осуществляющей МВФ и Всемирным банком программой реструктуризации задолженности беднейших стран, использовались в интересах населения государств, получающих помощь. «Без гарантированных механизмов использования высвобождаемых государственных ресурсов существует высокий риск того, что в итоге эти средства будут поддерживать коррупцию в органах власти», – утверждает он.

Весь минувший год Конгресс и администрация США бились над вопросом о том, как лучше всего помочь странам, которым грозит разорение вследствие крупных финансовых кризисов или астрономической задолженности. Будучи председателем сенатского Комитета по банкам, я не готов идти на компромиссы, подрывающие главный принцип: американская помощь должна идти на то, чтобы страны решали, а не повторяли свои проблемы.

Слишком уж часто американская помощь не выズывает обездоленных из тисков нищеты, а транжириится на бюрократов и тиранов, обрекающих собственных граждан на дальнейшее падение вниз по спирали бедности. Нам надо прекратить

тратить наши деньги впустую и начать направлять их туда, где они смогут реально изменить к лучшему жизнь миллионов неимущих по всему миру. Чтобы разорвать замкнутый круг нищеты, мы должны реформировать Международный валютный фонд, переориентировав его приоритеты и вернув его к изначальной миссии. Мы должны также добиться того, чтобы выгоды, приносимые реструктуризацией задолженности перед МВФ, доставались населению безнадежно бедных стран, а не правящей коррумпированной эlite.

ВЗГЛЯД НА МИССИЮ И ПРИОРИТЕТЫ МВФ

Реформа МВФ – важнейший первый шаг. Внося очень большой вклад в МВФ, Соединенные Штаты не получают разумной отдачи от своих инвестиций. Пакеты антикризисных кредитов МВФ стали выдаваться в большем объеме, на более длительный срок и чаще, но страны-получатели могут предъявить мало конкретных результатов их использования в экономике и в целях развития. Многие мои избиратели в Техасе сказали бы, что такие инвестиции не выдерживают проверки с точки зрения здравого смысла.

Конгресс предложил ряд принципиальных реформ в 1998 году, когда мы выделили МВФ 18,2 млрд. долларов из денег американских налогоплательщиков. Мы настояли, чтобы взамен МВФ стал придавать приоритетное значение рыночным реформам и мероприятиям по обеспечению эффективного управления, благодаря которым выгодами, связанными с оказываемой МВФ помощью, могло бы пользоваться малоимущее население мира. Но по большей части мы все еще ждем, когда же МВФ займется делом, а реформы обретут почву.

В прошлом году я настаивал на еще более принципиальной реформе – на подтверждении изначальной миссии МВФ. Если мы хотим сделать так, чтобы бедное население мира (и американ-

ские налогоплательщики) получало полноценную отдачу от наших инвестиций, Соединенные Штаты, как мне представляется, должны четко определить, какую задачу мы ставим перед МВФ. Его миссия должна быть близка к той, что была предусмотрена для данной организации с самого начала. По Бреттон-Вудскому соглашению, МВФ начинал свою деятельность, имея мандат на выдачу займов с краткосрочной ликвидностью, позволяющей поддерживать фиксированные обменные курсы. Тем не менее, как и все правительственные учреждения, национальные и международные, когда эта задача утратила актуальность, он определил свою миссию заново и со временем ее расширил.

Сегодня МВФ тратит время на борьбу с серьезными финансовыми кризисами в развивающихся странах посредством долгосрочных, зачастую льготных, займов. Семьдесят стран имеют задолженность перед МВФ на протяжении более 20 лет. В марте 2000 года уполномоченная конгрессменами консультативная комиссия по международным финансовым институтам, известная как комиссия Мелцера, представила Конгрессу США доклад об МВФ и банках развития. Как указала комиссия, деформация миссии МВФ постоянно усиливала зависимость более бедных стран от МВФ, не способствуя их экономическому прогрессу.

Этот порожденный задолженностью замкнутый круг нищеты не удастся разорвать до тех пор, пока МВФ не внесет корректины в свои приоритеты и свою миссию. Для этого МВФ должен в полной мере осуществить реформы, предложенные Конгрессом в 1998 году. Побуждая страны проводить рыночную политику, стимулирующую экономический рост и демократию и препятствующую коррупции, мы сможем добиться того, чтобы выгоды, приносимые помощью по линии МВФ, ощутили граждане, а не правящая элита.

Для реформирования миссии МВФ я предложил три шага. Во-первых, переориентировать МВФ на выполнение его основной задачи – краткосрочного кредитования для преодоления валютно-финансовой нестабильности – и освободить его от оказания помощи в целях развития (задачи, для решения которой больше подходит Всемирный банк). Во-вторых, завершить и постепенно

свернуть программы долгосрочного кредитования. В-третьих, установить по кредитам МВФ процентные ставки, отражающие природу МВФ как кредитора последней инстанции, с тем чтобы у стран был стимул пользоваться, в первую очередь, частными источниками финансирования. При таких переменах беднейшие страны мира смогли бы испытать существенное облегчение.

РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

Аналогичные реформы нам надо провести и в части, касающейся списания долгов в рамках многосторонней инициативы по бедным странам с большой задолженностью (БСБЗ). К настоящему времени на списание долгов на общую сумму свыше 30 млрд. долларов претендуют 22 крайне бедные страны – Бенин, Боливия, Буркина-Фасо, Гайана, Гамбия, Гвинея, Гвинея-Бисау, Гондурас, Замбия, Камерун, Мавритания, Мадагаскар, Малави, Мали, Мозамбик, Нигер, Никарагуа, Руанда, Сан-Томе и Принсипе, Сенегал, Танзания и Уганда. В будущем к ним могут добавиться еще 11.

Эти 33 страны брали займы у США и других государств. Нередко деньги тратились на программы, отвергаемые во всем мире, слишком много раз их откровенно разворовывали бюрократы и тираны. Но эти страны неоднократно просили Соединенные Штаты простить им долги, и в прошлом году Конгресс, наконец, согласился. Он выделил 435 млн. долларов на участие США в инициативе БСБЗ и уполномочил МВФ использовать в этих целях свои доходы от продажи золота.

В Колледж-Стейшн (штат Техас), откуда я родом, непросто заручиться поддержкой, решая простить многомиллиардовую задолженность странам, берущим деньги и швыряющим их на ветер. Несмотря на это, я готов был списать эти долги, поскольку считал, что для Соединенных Штатов рациональной политикой будет прощение задолженности крайне бедным странам, которые не в силах с помощью молитв вернуть кредиты. Однако в прошлом году я не поддержал окончательной договоренности утвердить финансирование на списание долгов. Не поддержал потому, что в рамках этого соглашения даже не было сделано попытки гарантировать, что плоды облегчения долгового бремени достанутся не властям, а населению государств-получателей. Администра-

ция Клинтона поощряла работу по реструктуризации задолженности как «добропорядочную финансовую практику» и «верный способ уменьшить бедность». Возможно, намерения были именно такими. Но без гарантированных механизмов использования высвобождаемых государственных ресурсов существует высокий риск того, что в итоге эти средства будут тратиться на коррупцию в органах власти в таких местах, как Гамбия и Камерун, или насилие в терзаемых войнами государствах, подобных Чаду, вместо того чтобы разрывать замкнутый круг нищеты, в который попали их граждане.

Я считал тогда и по-прежнему считаю, что прежде чем списывать странам долги, мы должны быть уверены в том, что от этого выиграет живущий в этих странах народ, а не управляющая им коррумпированная элита. В противном случае наш жест доброй воли окажется не более чем на пасной тратой денег. Другие пришли к тому же выводу, что и я.

УСЛОВИЯ ДЛЯ ПРОЩЕНИЯ ДОЛГОВ

Вот пример того, что меня волнует: в тот самый день, когда Уганда, одна из первых стран, выбранных для прощения долгов, получила такое право, ее президент купил себе роскошный реактивный самолет «Гольфстрим» за 32 млн. долларов. Похоже, «хорошая» новость здесь заключается в том, что изначально самолет должен был стоить 47 млн. долларов. Но она меркнет на фоне новости плохой, состоящей, конечно же, в том, что 32 млн. долларов могли бы принести немалую пользу работающим в поте лица бедным угандийцам, если бы взамен были использованы на стимулирование экономического роста.

Другой пример: Чад, страна, которая может претендовать на списание долгов по БСБЗ, занимает видное место в ежегодных докладах Государственного департамента о нарушениях прав человека. В последнем таком докладе отмечается, что в Чаде государственные спецслужбы продолжают совершать убийства без суда и следствия, пытать, избивать, оскорблять и насиливать людей. Я против того, чтобы списывать долги правительству, повинному перед собственным народом в пытках, избиениях, надругательствах и изнасилованиях.

Верно, что избираемые населением гражданские правительства становятся все более распространенным явлением, но во многих странах, претендующих на реструктуризацию задолженности, дело обстоит иначе. И, возможно, есть новые способы, позволяющие сделать так, чтобы наши деньги не подпитывали военные бюджеты или диктаторские счета в швейцарских банках, однако МВФ не собирается их использовать. Это может привести к новым войнам, хищениям и жестокостям – и к дальнейшей нищете в континентальных масштабах.

Решение списать долги я рассматривал как такое же решение, к которому прибегают американские семьи, когда к ним в дверь стучится сборщик налогов: они прикидывают, сколько они зарабатывают и сколько тратят, и решают, какие изменения им придется внести, чтобы вновь стать платежеспособными. Иными словами, они меняют свои привычки и свое поведение.

Поэтому я предложил обусловить прощение задолженности двумя пунктами: во-первых, никакого прощения любой стране, чье правительство грубо нарушает права человека, и, во-вторых, государство, которому прощаются долги, должно установить рыночные критерии для оценки прогресса в проведении экономических и управлений реформ. Я считал, что это самый действенный способ добиться того, чтобы вносимый США вклад не позволял воспроизводить нищету граждан этих государств. Таким было мое предложение, когда в прошлом году шло голосование по вопросу о финансировании списания долгов, и оно остается в силе.

РАЗОРВАТЬ ЗАМКНУТЫЙ КРУГ БЕДНОСТИ

По всему миру миллионы людей живут в беспросветной бедности и нищете. Они заслуживают лучшего от своих руководителей. Благодаря переориентации и реформированию МВФ их правительства могли бы усвоить, что применять рыночные структурные меры, способствующие экономическому росту и эффективному управлению, разумнее, чем цепляться за социалистические подходы, отвергающие хозяйственную свободу и поощряющие зависимость от МВФ и иностранных кредиторов. Благодаря списанию международных долгов при условии, что высвобождае-

мые ресурсы будут использоваться продуктивно, их правительства могли бы повысить уровень жизни своих народов.

Я сожалею о том, что ни реформа МВФ, ни вопрос о гарантиях при реструктуризации задолженности за минувший год особенно не продвинулись. Надеюсь, что экономический прогресс в интересах малоимущего населения мира, тем не

менее, будет достигнут. А пока что я намерен продолжать борьбу, добиваясь того, чтобы американская помощь позволяла странам разрывать, а не воспроизводить замкнутый круг бедности. □

Примечание: выражаемые в настоящей статье мнения не обязательно отражают точку зрения или политику Государственного департамента США.

■ РЕФОРМИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ: ПЛАН ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ И ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

Аллан Х. Мелцер, профессор политической экономии и государственной политики Университета Карнеги-Меллона

В ноябре 1998 года Конгресс США в рамках финансового пакета на общую сумму 18 млрд. долларов, предназначенного для Международного валютного фонда (МВФ), санкционировал учреждение Консультативной комиссии по международным финансовым институтам. Задача комиссии – анализировать эффективность работы международных финансовых институтов (МФИ), к числу которых относятся МВФ, Всемирный банк и региональные банки развития.

Комиссию возглавил Аллан Х. Мелцер, профессор экономики Университета Карнеги-Меллона и научный сотрудник Американского института предпринимательства. В марте 2000 года комиссия направила в Конгресс одобренный Мелцером и большинством членов комиссии доклад с острой критикой в адрес МФИ и предложениями о радикальных структурных изменениях в этих институтах. В публикуемой статье Мелцер излагает выводы и предложения, поддержаные большинством членов комиссии.

Мировая экономика и международная финансовая система в наши дни сильно расходятся с планами, намечавшимися на Бреттон-Вудской конференции в 1944 году, когда были созданы Международный валютный фонд и Всемирный банк. На многочисленные перемены и кризисы последних десятилетий эти основные международные финансовые институты отреагировали расширением круга своих обязанностей и добавлением новых кредитных фондов и программ. Для удовлетворения потребностей населения регионов появились такие новые региональные институты, как Межамериканский банк развития, Азиатский банк развития и Африканский банк развития, однако многие осуществляемые этими учреждениями виды деятельности пересекаются с соответствующими мероприятиями Всемирного банка.

Вдобавок в международной финансовой системе произошли два принципиальных изменения, которые требуют корректив в обязанностях международных финансовых институтов. Во-первых, почти 30 лет назад прекратила свое существование принятая в Бреттон-Вудсе система фиксированных, но регулируемых обменных курсов. Во-вторых, наибольшую часть капиталов в развивающиеся страны теперь поставляют частные финансовые учреждения, корпорации и отдельные граждане промышленно развитых государств. На долю международных финансовых институтов в настоящее время приходится менее 5 процентов общей суммы. Однако многие беднейшие страны по-прежнему зависят от МФИ.

Вслед за этими переменами в международной финансовой системе возникли серьезные проблемы. Некоторые страны стали чрезмерно полагаться на приток краткосрочного частного капитала для финансирования долгосрочного развития, а это весьма рискованный подход, на всем протяжении истории порождавший кризисы. В развивающихся странах финансовые системы также слишком часто использовались для субсидирования отраслей и лиц, которым отдавалось предпочтение по сравнению с другими, что ослабляло финансовые институты, размывало их капитал и повышало риск кризисов и банкротств. Искусственно поддерживаемые обменные курсы во многих развивающихся странах сделали их уязвимыми для спекулятивных атак. Все эти факторы способствовали созданию финансовых систем, подверженных частым и острым кризисам.

Кроме того, хотя МФИ выдают кредиты правительствам, эти институты в очень малой степени могут влиять на то, как используются выделяемые средства. Зачастую проекты не доводятся до кон-

ца, средства тратятся не по назначению, а обещанные реформы не проводятся. Вместо повышения эффективности собственной деятельности банки развития расширили свои программы, дублируя функции МВФ. Справедливо и обратное. МВФ, созданный для решения краткосрочных финансовых проблем, теперь предоставляет долгосрочные займы на структурные реформы и смягчение бедности. Ряд стран пребывает в перманентном состоянии задолженности перед МВФ. Долгосрочным кредитованием должны заниматься банки развития.

НЕОБХОДИМЫЕ СТРУКТУРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

Чтобы восстановить эффективность МФИ, необходимо провести в этих институтах структурные изменения.

Функцией МВФ должно стать предотвращение финансовых кризисов и разрастания тех из них, которые все же возникают. Предотвращение кризисов не означает, что МВФ будет продолжать «перекупать» всех кредиторов, или выдавать крупные ссуды на поддержание искусственных обменных курсов, или диктовать политику, которой должны следовать страны-клиенты. Займы МВФ не должны тратиться на структурные реформы в финансовых институтах государств-получателей. Фонд должен давать рекомендации, но их не следует увязывать с оказанием помощи.

Миссия банков развития – Всемирного банка и региональных банков развития – должна включать в себя четыре элемента: содействие социальному-экономическому развитию (в том числе реформирование национальных финансовых институтов), повышение качества жизни, сокращение бедности и обеспечение поставки товаров и услуг для населения на глобальной и региональной основе. Эти институты не должны быть банками в традиционном смысле слова. Их задачей не должно быть увеличение числа и размера выдаваемых кредитов или предоставление займов кредитоспособным странам. Стимулировать надо развитие, а не кредитование. С учетом этого перечисленные институты следует переименовать из банков развития в агентства по развитию. Необходимо также предпринять шаги для решения проблемы дублирования функций между Всемирным банком и региональными банками

развития. Это напрасная трата ресурсов чрезмерно разросшейся и неэффективной бюрократией. Региональные банки развития уже имеют представительства во всех актуальных для них странах. Многие правительства и их структуры поддерживают более тесные языковые, культурные и концептуальные связи с региональными агентствами. Если бы региональные банки приняли на себя исключительную ответственность за многочисленные программы, реализуемые в соответствующих регионах, эффективность их работы повысилась бы, а дорогостоящее дублирование сократилось. Прямые функции Всемирного банка должны ограничиваться регионами, где нет банков развития, а также Африкой, где проблемы, связанные с бедностью, стоят наиболее остро и труднее всего решаются, а региональный банк обладает меньшим опытом. Всемирный банк должен продолжать оказывать техническую помощь и содействовать передаче знаний во всех регионах.

ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ ПОМОЩИ ПО ЛИНИИ МВФ

МВФ необходимо сосредоточить усилия на четырех задачах: предотвращение кризисов, урегулирование кризисов, повышение качества и увеличение количества информации для общественности и макроэкономические консультации для развивающихся стран.

Каждый серьезный кризис, начиная с 1982 года, имел свои особенности, но есть и общие черты. Прежде чем разразится кризис, инвесторы начинают уходить с рынка. Страна часто гарантирует обменный курс по вложенным средствам, пытаясь тем самым избежать чрезвычайных ситуаций. Это откладывает наступление кризиса, но не предотвращает его. МВФ старается помочь стране поддержать обменный курс, предоставляя для его защиты валютные кредиты. Страна может повысить процентные ставки и пообещать провести реформы, но инвесторы осознают повышенный риск. Если финансовая система зависит от краткосрочных притоков капитала, она может обвалиться вместе с обменным курсом. Именно так происходят кризисы, наносящие наибольший ущерб.

Не все кризисы можно предотвратить. Однако частоту и интенсивность кризисов можно уменьшить путем реформ в стране и в практике МВФ, стимулирующих политику и действия, направленные на повышение стабильности. МВФ должен стать «квази-кредитором» последней, а не первой инстанции, обеспечивающим ликвидность при закрытии рынков. Он должен стремиться предотвращать кризисы, принимать меры по их смягчению, а структурные реформы и развитие предоставить фондовым рынкам и банкам развития.

Когда страны сталкиваются с кризисом, требующим помощи со стороны МВФ, им необходимо получать ее быстро. Чтобы это стало возможным, страны должны выполнить определенные предварительные условия, позволяющие претендовать на помощь по линии МВФ. В этом случае помощь при необходимости должна оказываться немедленно. Тем самым была бы прекращена сложившаяся практика, при которой страны, нуждающиеся в помощи, должны ждать, пока участники переговоров согласуют длинный перечень условий для структурных, организационных и финансовых изменений. При таких задержках кризисы усугубляются, причем практически отсутствуют признаки того, что условия оказания помощи, введенные после начала кризиса, в прошлом приносили большую пользу.

Предварительные условия должны быть простыми, ясными, легко прослеживаемыми и исполнимыми. Четыре главных предпосылки таковы: достаточная капитализация национальной финансовой системы, осмотрительная финансовая политика правительства, быстрая доступность информации о структуре погашения внешней задолженности и предоставление иностранным банкам возможности конкурировать на местных финансовых рынках. О поэтапной реализации последнего требования страны-члены Всемирной торговой организации уже договорились. Я бы добавил и пятое условие: обменный курс должен быть либо строго фиксированным, либо плавающим.

У стран появятся действенные стимулы выполнить поставленные предварительные условия и придерживаться их. Если МВФ признает за страной право на автоматическое получение помо-

щи, это послужит надежной гарантией. Страна сможет привлечь больше иностранного капитала на более выгодных условиях. Страны, не добившиеся такого предварительного одобрения, будут получать меньше кредитов и компенсировать дополнительный риск более высокими процентами при их погашении. Введение предварительных условий позволит переориентировать денежные потоки частного сектора с заемщиков, предполагающих высокий риск, на тех, кто проводит стабилизирующую политику. Это снизит уровень риска во всей финансовой системе.

Третьи страны, пострадавшие от банкротства торгового партнера, автоматически получат помощь, если они сами выполнили предварительные условия. А не выполнившим их странам МВФ будет помогать только при кризисе, затрагивающем систему в целом.

Исключение структурных реформ из мандата МВФ основывается на общезвестном тезисе: деньги могут решать проблемы ликвидности, но не реальные структурные проблемы. В развивающихся странах структурные проблемы возникают вследствие регулирования, введения тарифов, недостаточного финансового надзора, отсутствия законности и других препятствий на пути инвестиций. Как показывает опыт последних лет, кредиты и ликвидные ресурсы зачастую позволяют странам откладывать реформы.

МВФ может способствовать поддержанию рыночной дисциплины, публикуя своевременную и точную информацию о динамике экономических, финансовых и политических процессов. Точная информация позволяет кредиторам и инвесторам принимать обоснованные решения. МВФ принадлежит важная роль в повышении качества, объема и актуальности данных по странам. Публикация докладов миссий МВФ и рекомендаций МВФ – отрадная тенденция. Более качественная информация уменьшает неопределенность и позволяет кредиторам принимать более разумные решения. Обнародование информации стимулирует реформы и дает инвесторам возможность непрерывно вносить корректировки в свои расчеты вместо того, чтобы поспешно уходить с рынка при быстрых изменениях в прогнозах. Кроме того, повышение качества информации и открытие экономики для иностран-

ных банков уменьшает зависимость от возобновления краткосрочных кредитов. Тем самым оно частично снимает одну из главных проблем финансирования развития – чрезмерную опору на краткосрочные займы.

Еще одна проблема – «моральная опасность», возникающая при международном кредитовании в ситуациях, когда правительства или МВФ позволяют иностранным кредиторам верить, что в случае кризиса им окажут помощь. Частично решить проблему снижения или устранения морального риска можно, если предоставить иностранным финансовым институтам возможность конкурировать на местном рынке. При этом они будут вести и активы, и обязательства в местной валюте, чтобы меньше подвергаться риску, связанному с колебаниями обменного курса. Открытая финансовая система будет стимулировать своих иностранных участников к долгосрочным вложениям, тем самым уменьшая зависимость от краткосрочного капитала. Кроме того, иностранные банки привнесут на местный рынок знания и опыт в области урегулирования кризисов и обеспечат в критической ситуации относительную финансовую безопасность.

БОЛЕЕ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННАЯ МИССИЯ БАНКОВ РАЗВИТИЯ

Основные проблемы банков развития состоят в том, что их программы носят недостаточно специализированный характер, нередко слабо увязаны или вовсе не связаны с провозглашенными целями и слишком часто не позволяют решать поставленные задачи. Многие из развивающихся стран, где такие программы реализуются десятилетиями, в итоге пришли к тому, что уровень жизни населения стал еще ниже, чем был. Конечно, в этом виноваты не только банки развития, но они со своей стороны не нашли способов обходить препятствия, создаваемые некоторыми правительствами. И продолжают выдавать кредиты, несмотря на эти преграды и обусловленные ими неудачи.

Существенного прогресса в этом отношении добились те страны, которые укрепили свои финансовые институты и рыночные механизмы. А государства, не проведшие этих реформ, если и продвинулись вперед, то весьма незначительно.

Большинство очень бедных стран имеют перед МВФ крупную задолженность, обслуживать или погашать которую нет возможности. Такие долги необходимо полностью простить, но только после того, как страны проведут реформы.

Перемены в банках развития следует ориентировать на три широкие области. Во-первых, банки развития должны стремиться повышать качество жизни, даже в странах, где коррупция и действующие организационно-правовые нормы тормозят или сводят на нет экономическое развитие. Вместо кредитов банки развития должны предлагать гранты, покрывающие до 90 процентов стоимости одобренных проектов. Для повышения эффективности и сокращения потерь гранты должны выдаваться на конкурсной основе при обязательном независимом мониторинге и подтверждении результатов. Платежи должны осуществляться только после такого подтверждения, причем не правительствам, а напрямую поставщикам. Это дало бы последним стимул добиваться того, чтобы делались необходимые прививки, поставлялась питьевая вода, улучшалась санитарная обстановка и повышался уровень грамотности населения, чтобы эти и другие программы приносили конкретные результаты. Во-вторых, нужны краткосрочные льготные займы на создание эффективных институтов, помогающие странам, которые с готовностью принимают и последовательно проводят необходимые реформы. В этом случае независимые аудиторы также должны подтверждать, что прогресс продолжается. На третьем месте стоит вопрос о мировых и региональных товарах и услугах для населения. Многие проблемы, препятствующие развитию или снижающие качество жизни, являются общими для многих различных стран. Банки развития до сих пор ориентировались на конкретную страну. Они не пытались находить решения общих проблем, относящихся к здравоохранению, тропическому сельскому хозяйству и многим другим областям. Такие исследования стоят дорого, а потребности отдельно взятого рынка слишком малы, чтобы побудить компании заниматься научно-исследовательской работой. Объединяя усилия стран и финансируя их совместные исследовательские проекты, банки развития могут преодолеть разрыв между социальной и частной отдачей.

Скудные официальные финансовые ресурсы необходимо сосредоточить на бедных странах, не имеющих доступа к альтернативным средствам. Страны должны автоматически и регулярно выходить из программ, реализуемых банками развития. Их выход будет высвобождать дополнительные средства для оказания помощи беднейшим странам. Банки развития должны продолжать оказывать помощь выходящим из программ странам, но эти страны должны брать займы на рынке и соблюдать рыночную дисциплину.

ПОТРЕБНОСТЬ В РЕФОРМАХ

За последние 20 лет мировая экономика пережила несколько затяжных и глубоких финансовых кризисов. В то же время экономическое развитие

обошло стороной беднейшие страны. Многие из них расположены в Африке, но крайнюю бедность можно обнаружить и в Латинской Америке, Азии, Южной и Восточной Европе.

Реформирование международных финансовых институтов необходимо для того, чтобы повысить экономическую стабильность, увеличить информационные потоки, стимулировать развитие экономики, поддержать институциональные реформы, сократить бедность и обеспечить региональные и мировые поставки товаров и услуг для населения. □

Примечание: выражаемые в настоящей статье мнения не обязательно отражают точку зрения или политику правительства США.

■ МВФ И ВСЕМИРНЫЙ БАНК: КАК РЕШИТЬ ПРОБЛЕМУ ФИНАНСОВЫХ КРИЗИСОВ И РАЗВИТИЯ

Интервью с Тимоти Гейтнером, старшим членом Совета по международным отношениям и бывшим заместителем министра финансов США по международным делам

Международные финансовые институты (МФИ) продолжают играть важнейшую роль в мировой системе финансов, помогая странам с формирующейся рыночной экономикой преодолевать финансовые кризисы и способствуя социально-экономическому развитию более бедных государств, уверждает Тимоти Гейтнер, в прошлом заместитель министра финансов по международным делам. По его словам, проведенные в последнее время реформы, выделение дополнительных средств и создание новых финансовых инструментов повысили эффективность МФИ.

Интервью провел редактор журнала «Экономические перспективы» Уорнер Роуз.

ВОПРОС: Способны ли сегодня международное сообщество и международные финансовые институты предотвращать и сдерживать финансовые кризисы лучше, чем пять лет назад?

ГЕЙТНЕР: Мы живем в мире суверенных правительств и одновременно в условиях все более тесной интеграции фондовых рынков. Система в целом всегда будет обладать лишь ограниченной способностью удерживать суверенные правительства от принятия решений, которые впоследствии либо вовлекут их в финансовые кризисы, либо не позволят защититься от них.

Большинство экономистов согласится, что их способность эффективно прогнозировать кризисы весьма ограничена. Но даже в тех случаях, когда вы считаете, что располагаете достоверной информацией о грозящих стране опасностях, трудно убедить правительство принять меры заранее, чтобы сделать кризис менее вероятным или менее острым. Из этой базовой предпосылки и надо исходить.

Поскольку сегодня мир достиг столь высокого уровня интеграции и многие крупные системо-

образующие страны с формирующейся рыночной экономикой стали более открытыми для потоков капитала, система в целом более подвержена присущим всем рынкам переменам в настроениях. Там, где капитал мобильнее, последствия сдвигов в доверии и перемен в представлениях и основах могут оказывать более глубокое и гораздо более быстрое воздействие на страны.

За последние пять лет произошел ряд событий, в результате которых у международных финансовых институтов появились значительно более мощные инструменты, прежде всего финансовые, позволяющие реагировать на кризисы и помогать странам успешно защищаться от них.

Международный валютный фонд (МВФ) также призывает страны применять более гибкие механизмы регулирования обменного курса, уходить от искусственного его поддержания, которое может привести к наращиванию краткосрочной внешней задолженности и возникновению других слабых мест, способных вызывать столь разрушительные последствия при кризисе. Наметился переход на более гибкие режимы, делающие саму систему более эластичной. Но, наверное, решающей и наиболее перспективной переменой стала революция в области информационной прозрачности – та информация, которую входящие в МВФ страны обязаны выносить на рынки, стала намного качественнее, гораздо более комплексной и своевременной, чем когда-либо раньше.

ВОПРОС: Каковы же новые инструменты реагирования на кризисы?

ГЕЙТНЕР: Главные инструменты – это увеличившиеся ресурсы МВФ.

Во-первых, в 1999 году были повышены квоты на взносы членов МВФ, что позволило почти удво-

ить его финансовые ресурсы. Во-вторых, в 1998 году начал действовать новый резервный фонд для финансирования непредвиденных расходов под названием «Новые механизмы заимствования» в размере 50 млрд. долларов. Были созданы новые фонды МВФ, обеспечивающие возможность очень крупного финансирования в чрезвычайных ситуациях. Эти средства предоставляются под проценты выше рыночных, по так называемой штрафной ставке, при сокращенных сроках погашения, так что страны не будут обращаться в этот фонд без реальной необходимости и получат стимул как можно быстрее возвращаться на частные рынки.

ВОПРОС: Что это за новые фонды?

ГЕЙТНЕР: Главный из них – это Дополнительный резервный фонд (ДРФ). Второй – Экстренная кредитная линия (ЭКЛ), у которой несколько иной характер.

ДРФ предназначен для стран, испытывающих кризисы в результате изменения условий, приведшего к значительному перемещению потоков капитала. Как правило, в этот фонд следует обращаться только в случаях, когда существует определенный риск разрастания кризиса.

Впервые ДРФ был использован для Кореи в декабре 1997 года, затем, в 1998 году, для Бразилии.

Экстренная кредитная линия должна побуждать страны заблаговременно принимать меры, делающие их менее уязвимыми по отношению к кризисам, предоставляя им возможность привлекать в кризисной ситуации потенциально существенные средства. Хотя ЭКЛ полностью сформирована, она еще ни разу не использовалась.

ВОПРОС: Какие другие механизмы действуют в сочетании с этими инструментами?

ГЕЙТНЕР: В качестве дополнения основные страны-кредиторы (доноры) внедрили для использования при кризисах новаторские рыночные механизмы, позволяющие урегулировать претензии частных инвесторов, с тем чтобы при необходимости можно было произвести реструктуризацию задолженности или убедить внешних кредиторов страны сохранить займы

или продлить сроки их погашения, когда это целесообразно.

Так что в целом сейчас появилось больше возможностей использовать официальное финансирование в сочетании с конструктивной реакцией частных инвесторов для более быстрого урегулирования кризисов.

ВОПРОС: Какова результативность этих новых фондов?

ГЕЙТНЕР: Они дали МВФ возможность более эффективного финансового реагирования в ситуациях, когда необходимо преодолеть кризис, затрагивающий систему в целом, и добиться того, чтобы это было сделано на условиях, которые, скорее всего, позволят быстро восстановить доверие к рынку.

Именно благодаря этой способности в 1995 году была успешно реализована программа для Мексики, а в Корее и Бразилии удалось обеспечить столь эффективное восстановление финансовой системы. Эти страны восстановились гораздо быстрее, чем предсказывало большинство специалистов.

Точно такие же финансовые пакеты нового типа использовались и при последующих кризисах, самые недавние из которых случились в Аргентине и Турции.

Там, где были достигнуты успехи, это произошло благодаря в каком-то смысле беспрецедентному сочетанию крупномасштабных финансовых ресурсов и сильной, убедительной программы экономических реформ в стране. Там же, где программы не сработали, это было во многом обусловлено тем, что действующие в этих странах политические системы не приложили достаточных усилий для восстановления доверия к рынку.

ВОПРОС: А как же проблема морального риска – ведь поскольку эти спасательные средства существуют, они побуждают инвесторов и страны считать, что МВФ спасет их от неудачных инвестиций и неэффективной политики?

ГЕЙТНЕР: Критики утверждали, что программы помощи Мексике, Корее и Бразилии повы-

сили уровень морального риска в финансовой системе.

Но если вы посмотрите сегодня на финансовое положение стран с формирующимся рынком, на опасность дефолта, то есть невыполнения условий кредитных соглашений или неспособности выплатить проценты или погасить кредит, неизбежно связанную с нынешними процентными ставками по кредитам, на объем средств, поступающих сейчас на эти рынки, и характер этих потоков, то у вас будет мало оснований для вывода о том, что система подвержена существенному и опасному моральному риску. К подобным заключениям приходят в последнее время авторы большинства серьезных научных работ на эту тему. Налицо более сильная, чем прежде, дифференциация оценок кредитных рисков между странами с формирующейся рыночной экономикой. Это явно свидетельствует об успехах в повышении прозрачности и лучшем понимании рисков.

В силу самого существования МВФ в финансовой системе всегда будет присутствовать моральная опасность, и вы неизбежно повышаете этот риск, предпринимая то, что было сделано в последние годы, то есть увеличивая ресурсы, которые могут быть задействованы при кризисе, и заявляя о своей готовности их использовать. Задача состоит в том, чтобы ограничить этот риск, одновременно сохранив способность эффективно реагировать на будущие кризисы.

ВОПРОС: Начинает ли МВФ более активно заниматься программами развития?

ГЕЙТНЕР: Представление о факторах, обеспечивающих прочные успехи в развитии, со временем расширилось. Сегодня признается, что для роста необходима не только убедительная макроэкономическая политика. Очень многое зависит от качества институциональной структуры, созданной для того, чтобы рыночная экономика могла функционировать. Огромное значение имеют также масштабы и качество инвестиций в здравоохранение, образование и другие подобные отрасли.

Фонд должен сосредоточить усилия, прежде всего, на выработке основ макроэкономической политики, являющейся главным фактором устойчи-

вого роста. Однако вне этих узких рамок есть моменты, которые тоже важны для финансовой стабильности, в том числе сила самой финансовой системы. Эти вопросы относятся к компетенции Фонда. А более широкими проблемами структурных изменений и социальных программ должны заниматься международные банки развития.

ВОПРОС: Как будут взаимодействовать МВФ и Всемирный банк? Где заканчиваются функции первого и начинаются функции второго?

ГЕЙТНЕР: В большинстве стран Банк и Фонд, вероятно, еще долго будут работать параллельно. Наверное, иначе будет обстоять дело в странах с формирующейся рыночной экономикой. Там их существование будет скорее эпизодическим, поскольку участие Фонда носит временный характер. Однако в условиях переходной экономики, в беднейших странах эти две структуры, по всей вероятности, долгое время будут действовать параллельно, работая сообща.

Фонд будет заниматься макроэкономическими основами, в том числе политикой обменного курса, что поможет определить, происходит ли в стране рост, остаются ли деньги в стране. А Банк будет осуществлять долгосрочные инвестиции в политику развития, чтобы повысить качество таких услуг для населения, как здравоохранение, образование и сельское хозяйство.

В финансовом секторе Фонд и Банк взаимодействуют эффективно, особенно при разработке программ по укреплению национальных финансовых систем.

ВОПРОС: Какое место в таком разделении труда занимают региональные банки развития?

ГЕЙТНЕР: Всемирный банк и региональные банки развития должны, перебирая регион за регионом, страну за страной, определить, кто из них какими вопросами должен заниматься. Все заинтересованы в рациональном разделении труда, поскольку ресурсы крайне ограничены, и никто не хочет, чтобы все пытались делать одно и то же. Банки развития утверждают, что осознают необходимость выполнять вспомогательные функции, не броя на себя слишком много.

ВОПРОС: Должны ли банки развития предоставлять кредиты развивающимся странам, которые уже могут брать займы на мировых финансовых рынках?

ГЕЙТНЕР: Доступ развивающихся стран на рынки весьма ограничен, хрупок, в любой момент может прекратиться, носит частичный характер и обходится дорого. Это относится к самым разным государствам – от Польши до Индонезии, от Бразилии до Кореи – и большинству беднейших стран мировые рынки недоступны.

Даже те страны, которые закрепились на частных рынках, порой сталкиваются с ситуацией, когда доступ на них прерывается, или сокращается, или ограничивается, или очень дорого стоит при очень коротких сроках погашения кредитов. На мой взгляд, опыт последних пяти лет показывает, что основная задача банков развития, сформулированная на Бреттон-Вудской конференции в 1944 году, сегодня актуальнее, чем тогда, поскольку в мире усилились интеграционные процессы, несмотря на то что рынки частного капитала достигли столь крупных масштабов.

ВОПРОС: Каким будет следующий шаг в рамках реализуемой МВФ и Всемирным банком инициативы по бедным странам с большой задолженностью (БСБЗ)?

ГЕЙТНЕР: Хотя плодами этой инициативы, предусматривающей частичное списание долгов, уже начали пользоваться 22 страны, она все еще находится на ранней стадии реализации. Главные цели инициативы – осуществить

долгосрочные изменения в механизмах, применяемых МВФ и Всемирным банком для определения приоритетов развития и условий предоставления кредитов, и изменить порядок принятия берущими займы правительствами решений об использовании выделяемых им ресурсов. Необходимо переориентировать в этих странах приоритеты экономической политики, создать новые механизмы контроля и более активного участия гражданского общества, перераспределить ресурсы от списания долгов к инвестициям в приоритетные направления развития.

В перспективе страны-доноры, в том числе Соединенные Штаты, должны очень осторожно предоставлять кредиты участникам БСБЗ. Правительства всех основных стран-доноров имеют двусторонние кредитные программы в поддержку экспорта, включая сельскохозяйственные и другие подобные поставки. Очень важно, чтобы эти двусторонние учреждения не навязывали странам кредиты под рыночные проценты, при которых их задолженность будет расти.

Соединенные Штаты обратились к другим странам-донорам с призывом оказывать помощь на развитие, главным образом, в форме грантов. Этую идею США выдвинули давно. Налицо и попытки добиться того, чтобы Всемирный банк тоже оказывал помощь беднейшим странам, особенно обремененным большой задолженностью, в виде грантов. □

Примечание: выражаемые в настоящей статье мнения не обязательно отражают точку зрения или политику правительства США.

■ МНОГОСТОРОННИЕ БАНКИ РАЗВИТИЯ В МЕНЯЮЩЕЙСЯ ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Нэнси Бердсэлл, старший научный сотрудник, и Брайан Дис, младший научный сотрудник, Фонд международного мира Карнеги

Несмотря на «скачкообразный рост» потоков частного капитала в развивающиеся страны и страны с отсталыми рынками, пока еще есть достаточные основания для продолжения деятельности в экономике этих стран многосторонних банков развития (МБР), заявляют сотрудники Фонда международного мира Карнеги Нэнси Бердсэлл и Брайан Дис.

Новые потоки частного капитала – в основном в развивающиеся страны со средним уровнем доходов – весьма склонны к обратному движению, и в трудные времена частные кредиты могут не оказаться в наличии или стать слишком дорогими. Следовательно, МБР служат стабилизирующим фактором, отмечают Бердсэлл (бывший исполнительный вице-президент Межамериканского банка развития) и Дис. Кредитование по линии МБР может способствовать притоку частных инвестиций, сигнализировать о приверженности страны реформам и выполнять ряд других важных функций, утверждают они. Тем не менее МБР необходимо вносить изменения в свою политику с целью адаптации к меняющимся потребностям своих членов.

Всемирный банк был учрежден после второй мировой войны в качестве средства для перемещения инвестиционного капитала из стран, богатых капиталами, в страны с их нехваткой. Эта первоначальная идея была простой, великолепной и идеально приспособленной к возможностям и ограничениям послевоенного периода. Она заключалась в том, чтобы создать учреждение, которое будет осуществлять дешевые займы для стран, богатых капиталами, чтобы кредитовать под низкие процентные ставки правительства стран, не богатых капиталами. К середине 60-х годов по тем же принципам были созданы Межамериканский, Азиатский и Африканский банки развития. В начале 90-х годов с окончанием холодной войны и вступлением в рыночную систему бывших коммунистических стран к ним

присоединился Европейский банк реконструкции и развития.

Однако времена меняются. 90-е годы не были особенно легкими для Всемирного банка и его дочерних региональных банков. На них стали оказывать давление силы глобализации. Глобализация привела к скачкообразному росту потоков частного капитала в большинство развивающихся стран Латинской Америки, Восточной Азии и Восточной Европы со средними доходами и в несколько стран с низкими доходами, такие как Китай и Индия. В результате встали серьезные вопросы в отношении первоначальной миссии многосторонних банков развития – перемещения инвестиционного капитала из стран, богатых капиталами, в страны с их нехваткой. В то же время правительства-акционеры, зачастую по инициативе правительства США, предъявляют более высокие требования к банкам с тем, чтобы те занимались не только ростом и развитием, но и преодолением бедности, управлением задолженностью, финансовыми кризисами, постконфликтной реконструкцией, координацией деятельности доноров и управлением глобальными природоохранными программами. Эти дополнительные миссии, растущие затраты на «меры предосторожности», такие как анализ влияния на окружающую среду, и общий отход от крупных инвестиций в инфраструктуру к менее масштабным и более гуманитарным проектам в социальной, природоохранной сферах и в сфере правопорядка ведут к увеличению текущих затрат и угрожают долгосрочной рентабельности, которую обеспечивают крупные и более простые проекты. Кроме того, они явно способствовали утрате фокуса в деятельности банков, что подорвало их политическую поддержку.

В 90-е годы критику МБР также стимулировали еще два вопроса. Накопление в беднейших странах безнадежных долгов перед МБР (наряду с другими официальными кредиторами) подняло

серьезные вопросы об эффективности многосторонних кредитов. А участие МБР в предоставлении пакетов экстренной финансовой помощи Мексике в 1995 году, Восточной Азии в 1997 году, России в 1998 году и Бразилии в 1999 году подверглось резкой критике. Кое-кто доказывал, что эти пакеты помощи способствовали усилению моральных рисков и спасению частных кредиторов; другие рассматривали их в качестве средства реализации узких интересов США и других основных акционеров; были и те, кто оценивал их как случаи необоснованного и неразумного кредитования.

Как и в случае с демократией (если вспомнить знаменитое высказывание Черчилля), ни одна из стран-участниц (теперь их называют «заинтересованными сторонами») не была довольна работой этих банков в последнее десятилетие. Однако очевидно, что у владельцев банков – правительство стран-членов – нет лучших институциональных альтернатив для решения растущего числа глобальных финансовых задач и задач развития.

Затем в марте 2000 года был выпущен доклад Конгрессу США Консультативной комиссии по международным финансовым учреждениям, больше известной как Комиссия Мелцера по имени ее председателя Аллана Х. Мелцера. В нем МБР рекомендовалось полностью уйти из стран со средними доходами, где имеется значительный доступ к частному капиталу (к числу стран со «средними доходами» комиссия отнесла страны с подушевым доходом более 4000 долл. или с суверенным кредитным рейтингом инвестиционного уровня). Она также призвала Всемирный банк полностью прекратить кредитование беднейших стран и стать предоставляющим гранты Всемирным «агентством» развития. Эти рекомендации отражали растущие сомнения по поводу сохранения адекватности внутренней логики деятельности рассматриваемых банков как в части перекачки капитала в страны с относительно высокими доходами (Корею, Польшу, Аргентину, Бразилию), так и в отношении продолжения реализации их свойственных банкам функций в странах с низкими доходами. Действительно теперь, когда новая администрация Буша формулирует свой подход к международным финансам, самое время вновь обратиться к вопросам о мно-

госторонних банках развития. Каково на самом деле логическое обоснование существования МБР в период изменений глобальной обстановки? Следует ли им делать меньше или больше? Если их существование обосновано, то какие необходимо произвести изменения в их финансовой и прочей политике, чтобы сделать банки более эффективными в изменившейся обстановке?

НЕ ОТКАЗЫВАЙТЕСЬ ОТ БАНКОВ

Существуют веские причины для сохранения МБР в качестве кредитных учреждений в развивающемся мире. Во-первых, идея Комиссии Мелцера о свертывании всей деятельности в странах со средними доходами диктуется условиями экономического подъема. Однако потоки частного капитала имеют весьма циклический характер, и, несмотря на относительно высокие доходы, страны со слабым рынком все еще подвержены внешним и внутренним потрясениям, которые вызывают полное изменение направлений потоков капитала. Сегодня такие страны, как Бразилия, Мексика, Таиланд и Южная Африка, могут брать взаймы у частных банков и на глобальном рынке капитала. Однако, когда обстановка на мировых рынках осложняется, их доступ к частным кредитам никоим образом не гарантирован. Для тех же, кто по-прежнему имеет доступ, цены вырастают до небес. Именно поэтому Аргентина полностью воздерживалась от заимствований в течение большей части 1998 года.

Пол Волкер, бывший глава Федеральной резервной системы США, охарактеризовал страны с формирующимся рынком как суденышки в бурном море. Даже несмотря на квалифицированную команду и пригодность для плавания, сильный штурм может потопить суденышко. Одним из признаков того, что экономика похожа на суденышко, служит нестабильность ее рейтинга инвестиционного уровня. Так, Колумбия потеряла этот рейтинг прошлым летом. Рейтинг инвестиционного уровня Венесуэлы десятилетней давности исчез задолго до ее нынешних политических потрясений.

Во-вторых, даже небольшие суммы кредитования по линии МБР могут способствовать притоку частных инвестиций наряду с укреплением основ экономики стран-получателей. Кредиты от

МРБ в основном направлены на укрепление институциональных возможностей и средств для осуществления политики в развивающихся странах, создавая обстановку, которая способствует росту частных инвестиций. Инвестиции на нужды развития – в школы, дороги, банковский надзор и муниципальные реформы – помогают создавать позитивный климат для увеличения частных инвестиций.

Кроме того, финансирование через МБР подает частному рынку сигнал о среднесрочных политических обязательствах и институциональных возможностях страны. Оно может быть важным для стран с небольшой экономикой, где затраты частного сектора на наблюдение за местными политикой и учреждениями, – такими как транспортные организации и банки, – относительно высоки. В таких странах молчаливое поощрение, которое обеспечивают кредиты МБР, может способствовать привлечению частного капитала. Конечно, можно разделить функции сигнализации и кредитования, как делают рейтинговые агентства, такие как «Мудиз» и «Стандарт энд Пур». Однако детальное участие МБР в подготовке финансируемых ими проектов означает, что у них есть лучшая информация, чем была бы в другом случае.

И, наконец, МБР могут способствовать процессу реформ в отдельных странах, помогая установить диалог между различными группами с особыми интересами – между правительством и демократической оппозицией, между правительством и местной администрацией, между гражданским обществом и правительством. Процесс кредитования придает МБР притягательную силу, позволяющую свести вместе действующих лиц и стать местом для координации и разрешения споров. Их притягательная сила отражает их положение в качестве относительно независимых посредников, располагающих глобальным пониманием лучших методов по широкому кругу политических и технических вопросов.

ПОРА ПЕРЕСТАТЬ ВЕСТИ ДЕЛА КАК ОБЫЧНО

Это не означает, что нет необходимости в переменах для того, чтобы приспособить финансовую и другую политику к меняющимся требованиям. Какие изменения могли бы сделать МБР

более полезными, а их программы более экономически эффективными и финансово оправдаными в меняющейся глобальной экономике? Вот лишь некоторые из них.

Дифференцировать цены с акцентом на рентабельность. По всем кредитам государственному сектору Всемирный банк и региональные банки развития применяют скоординированные цены. Каждый заемщик должен нести одни и те издержки на уплату процентов и по большей части пользуется одним и тем же периодом погашения (например, для Всемирного банка он обычно составляет от 15 до 20 лет с четырех- пятилетним льготным периодом). Используя более гибкий ценовой режим, банки могли бы адаптироваться к различным (и все более отличающимся) нуждам отдельных стран. Цены МБР могли бы больше ориентироваться на конкретные ситуации, страны и продукты. В среднесрочной перспективе это могло бы увеличить финансовые средства учреждений и ослабить их потребность в дополнительном капитале. Одним из примеров являются более высокие процентные ставки по более крупным кредитам со сжатыми сроками выплаты. (В качестве имевшего места исключения из данного общего правила Всемирный банк и Азиатский банк развития взимали повышенные процентные ставки по экстренным кредитам, предоставленным ими в 1998 году Корее.)

Более радикальным (и противоречивым) выглядит решение о привязке процентных платежей к подушевому доходу отдельных стран, к примеру, взимание более высоких процентов со стран с более высокими доходами. Обратите внимание, что все процентные ставки субсидируются через гарантии незаемщиков против обязательств учреждений; субсидия должна быть меньше для стран с более высокими доходами при том, что они платили бы по более высоким, но все равно субсидируемым ставкам. Более высокие ставки для стран с более высокими доходами приблизили бы ставки МБР к рыночному уровню, сократив любую возможность того, что финансирование по линии МБР вытеснит частные инвестиции, и поощряя расширение собственных возможностей по мере снижения финансовой выгодности для стран займов от МБР. Рекомендуемое Комиссией Мелцера автоматическое свертывание

вание деятельности (при подушевом доходе 4000 долларов) не учитывает различий в институциональной готовности и выгод от диалога и советов МБР, которыми не прочь были бы воспользоваться даже страны с повышенными доходами, – но за которые они также должны платить. И, на конец, более высокие цены поощряли бы более эффективную, конкурентоспособную и ориентированную на клиента бюрократию поддерживать достаточный спрос со стороны этих более платежеспособных заемщиков.

Аналогично более гибкими могли бы быть и сроки погашения кредитов. Почему страны должны принимать кредит на 15 лет, если при умелом управлении задолженностью оптимальным был бы кредит на 10 лет?

Действия в чрезвычайных ситуациях. Начиная с Мексики в 1995 году, МБР участвовали в предоставлении экстренных кредитов странам с формирующимся рынком. Комиссия Мелцера пришла к выводу о том, что МБР не следует участвовать в любой форме кризисного кредитования и всю ответственность за это следует передать МВФ. И все же МБР играют и будут играть важную роль при оказании странам помощи в восстановлении после экономических кризисов.

Чрезвычайные кредиты МБР предоставлялись при условии осуществления внутренних структурных изменений в сферах финансового менеджмента и социальной поддержки; тем самым чрезвычайные ситуации использовались с целью создания в этих странах более развитых возможностей для контроля и оценки, а также систем надзора. Только наиболее эффективные социальные подпрограммы были нацелены на финансирование в поддержку систем социальной безопасности.

Вместе с тем чрезвычайное кредитование потенциально вызывает напряженность капитальных ресурсов банков. Одним из вариантов является взимание большей платы за такие кредиты, – например, как в случае с Кореей. Второй вариант предусматривает создание в банках инструмента непредвиденного кредитования. Это должно помочь предотвращению чрезвычайных ситуаций, гарантируя частным кредиторам достаточный объем ликвидных средств для конкретной страны на случай экономического потрясения. Поскольку кредитование (в идеале) фактически

предоставляться не должно, банкам понадобится взимать со стран эквивалент страховой премии или гарантийного взноса для покрытия издержек банков на проводку потенциального кредита по своим книгам.

Не прекращать, но скорректировать обусловленность кредитов выполнением определенных обязательств. Критики утверждают, что обусловленность кредитов МБР подрывает «собственность» на реформы. Но здесь в споре противопоставляются собственность и обусловленность. На самом деле эта собственность, которая необходима для стабильной реализации реформ, и обусловленность могут дополнять друг друга. Если речь идет о собственности, – со стороны правительства, которые подотчетны перед своими гражданами, – то соглашения, договоренности и, наконец, «условия» могут помогать правительствам давать сигнал местным и зарубежным инвесторам о собственной среднесрочной приверженности реализации своих программ реформ.

Однако после того как условия будут согласованы, МБР должны обеспечить их выполнение, в том числе посредством прекращения выплат кредитов. В прошлом недостаточное обеспечение выполнения согласованных условий подрывало эффективность банков. В беднейших странах, в основном в Африке к югу от Сахары, следствием было обильное кредитование и обильные долги без особых результатов в плане развития. В конце концов обеспечение выполнения согласованных условий означает, что кредиты будут представляться странам гораздо избирательнее. Крупные программы кредитования будут ограничены странами, где имеются политические обязательства, минимальные институциональные возможности и общественная поддержка, которые позволят добиться желаемых результатов от кредитов. В других местах МБР придется участвовать в событиях без кредитования (а административные издержки и издержки на оплату труда в ходе такого рода участия придется финансировать из «прибыли» от кредитов другим странам).

Использовать возможности инициативы БСВЗ путем избирательности. Инициатива по бедным странам с высокой задолженностью (БСВЗ) является еще одной из длинной серии

программ с целью освобождения бедных стран от долгов. Однако она стала первой, в которой предусматривается сокращение бывших до сих пор неприкасаемыми многосторонних долгов. В отношении программы БСВЗ существует вполне объяснимая озабоченность: ее масштабы слишком малы в сравнении с огромными потребностями этих стран в средствах для развития и что она приведет к проеданию в будущем средств, выделенных донорами, а также то, что она не предусматривает никакой гарантии того, что списанная задолженность будет переведена в возросшие внутренние расходы на нужды людей, особенно в образовании и здравоохранении.

Однако у этой инициативы все же есть одно явное преимущество. Существуют достаточные доказательства того, что после накапливания странами-получателями высокой задолженности перед многосторонними учреждениями, все доноры продолжают кредитование – вне зависимости от политики и возможностей страны. Очевидно это делается для того, чтобы страны с высокими долгами не впадали в задолженность перед многосторонними банками. Тем самым инициатива БСВЗ обеспечивает возможность для корректировки тревожной тенденции к неразборчивости в политике в странах, имеющих высокую задолженность перед многосторонними учреждениями. Даже в отсутствие дополнительных ресурсов доноров освобождение от долгов, позволяя донорам быть избирательными, должно обеспечить предоставление большего объема средств странам с эффективной политикой и достаточно развитыми учреждениями, – и, конечно, меньшего объема средств странам с неэффективной политикой и недостаточно развитыми учреждениями. Возврат к избирательности в сообществе доноров может создать действенный цикл, привлекая потоки частных капиталов в страны с эффективной политикой и низкой задолженностью.

По-видимому, программа БСВЗ необходима для обеспечения такого результата. Однако этого далеко не достаточно. В будущем всем донорам, включая МБР, придется быть строже, – гораздо больше увязывая кредитование с достижениями, а не с обещаниями.

Реформирование представительства в этих финансовых «клубах». Управление МБР явля-

ется эффективным (в сравнении с системой «одна страна – один голос», принятой в Организации Объединенных Наций), так как принятие решений сравнительно неплохо связано с финансовыми ответственностью и бременем. Страны-незаемщики, особенно Соединенные Штаты Америки, имеют больше голосов и больше власти, поскольку их оплаченный и являющийся частью уставного фонда капитал обеспечил банкам основу для заимствования по низким ставкам и тем самым кредитования по низким ставкам. Однако по мере изменения глобальной экономики встают два вопроса. Во-первых, налицо растущее расхождение между реальными затратами, связанными с владением капиталом в МБР, и правами, которые эти страны имеют в процессе принятия решений. Для Соединенных Штатов Америки издержки, связанные с их капиталом или паем во Всемирном банке, равны вмененным издержкам для американских налогоплательщиков, связанным с капиталом, который они держат в этом банке. Однако фактические годовые затраты на эти вклады невелики, потому что не требуются никакие новые суммы для поддержки регулярных операций Всемирного банка, а гарантия на покрытие задолженности Всемирного банка в крайне маловероятном случае невыполнения обязательств практически незаметна для избирателей.

Во-вторых, МБР во все большей степени интегрируются в более крупную систему глобального управления. В большей системе по мере роста взаимозависимости центральными действующими лицами становятся страны с формирующейся рыночной экономикой, которые влияют и испытывают влияние глобальной финансово-экономической системы. Они должны принять большую ответственности и получить больше прав в МБР, которые в конце концов являются центральными форумами для принятия глобальных решений. МБР лучше быть лидерами, чем отстающими, при поиске путей усиления роли заемщиков в управлении своей собственной деятельностью.

Короче говоря, представительство и разделение риска в этих клубах также необходимо приспособливать к меняющимся реалиям. К примеру, в случае с Всемирным банком в следующее десятилетие единственный крупнейший акционер – Соединенные Штаты Америки, на долю которых приходится 17 процентов, – мог бы выступить

инициатором предложения «группы семи» о продаже части своих акций с тем, чтобы такие страны, как Китай, Бразилия и Индия, смогли расширить свою долю в капитале банка, свое право голоса и – в буквальном смысле – свои права собственности в отношении банка.

ЛУЧШЕЕ БУДУЩЕЕ?

Всемирный банк и региональные банки в принципе являются членскими организациями, или финансовыми «клубами», которые существуют потому, что сумма кредитоспособности их чле-

нов снижает для членов издержки заимствования ниже уровня, который они платили бы, действуя собственными силами. Для МБР лучшее будущее заключается в том, чтобы стать динамичными «клубами». Для этого требуется, чтобы они стали более гибкими и чуткими вообще, а также более подотчетными перед своими заемщиками и лучше представляли их интересы. □

Примечание. Мнения, выраженные в данной статье, не обязательно отражают взгляды или политику правительства США.

■ РЕГИОНАЛЬНАЯ ОСНОВА: ТОВАРЫ И УСЛУГИ ДЛЯ ОБЩЕСТВЕННОГО ПОТРЕБЛЕНИЯ В СТРУКТУРЕ МЕЖДУНАРОДНОЙ ПОМОЩИ

Лайза Д. Кук, научный сотрудник, и Джейфри Сакс, директор, Центр международного развития при Гарвардском университете

В существующих схемах помощи развивающимся странам наблюдается острая нехватка предложения товаров и услуг для общественного потребления (товары и услуги, используемые на благо всего общества), диапазон которых может простираться от исследований в области тропических болезней и сельского хозяйства до защиты окружающей среды, здравоохранения и правоохранения, заявляют авторы Лайза Д. Кук и Джейфри Сакс из Центра международного развития. По их мнению, в этом плане могут помочь многосторонние банки развития, но еще многое предстоит сделать для создания структур, предлагающих товары и услуги для общественного потребления на региональной основе. Сакс – профессор Гарвардского университета, специалист в области международной торговли

Один из основных уроков современного экономического развития заключается в том, что государственному сектору следует сосредоточивать свои скучные ресурсы на той деятельности, которую не будут в должной мере обеспечивать частные рынки. Аналогичный акцент следует делать в международной помощи развитию, которая должна поддерживать желательные виды деятельности – так называемые товары и услуги для общественного потребления, которые не будут в должной мере поставлять ни частные рынки, ни правительства, получающие помощь.

В 80-е и 90-е годы программы помощи во все большей степени становились своего рода суррогатами национальных правительств, когда внешние агентства (обычно возглавляемые бреттонвудскими учреждениями) пытались содействовать предложению товаров и услуг для общественного потребления на местном и национальном уровнях. Основной мотив, иногда выраженный в явной форме, но чаще всего подразумеваемый, заключался в том, что национальным правительствам нельзя доверять предложение товаров и услуг

для общественного потребления на территориях их собственных стран. В рамках такого подхода Международный валютный фонд (МВФ) и Всемирный банк должны были осуществлять реформы от имени национального правительства, поскольку правительство-получатель помощи было слишком слабым, слишком коррумпированным, слишком склонным к отступничеству или слишком некомпетентным, чтобы делать это своими силами. Помощь тесно увязывалась с политическими условиями для обеспечения того, чтобы правительства-получатели осуществляли соответствующую политику и предлагали соответствующие товары и услуги для общественного потребления. В принципе, если условия не выполнялись, помощь должна была прекращаться.

Многочисленные исследования и конкретные примеры показывают, что такая модель глубоко ущербна. Прежде всего, сами по себе деньги взаимозаменяемы. Даже если агентствам по международной помощи и удается обеспечивать направление конкретных средств на конкретные цели, они не могут быть уверены в том, что предоставляемые средства действительно дополняют поддержку указанных целей. Внешнее агентство может планировать увеличить расходы на образование лишь для того, чтобы обнаружить, что деньги, выделенные по линии помощи, компенсируются сокращением собственных бюджетных расходов правительства на нужды образования.

Для обеспечения того, чтобы помощь действительно вела к предложению товаров и услуг для общественного потребления, которые иначе бы не поставлялись, донорам нужно пересмотреть свои стратегии. Вне сомнения, есть одна весьма игнорируемая сфера товаров и услуг для общественного потребления: товары и услуги, которые можно эффективно предоставлять только на региональном уровне (в данном случае опре-

деляемом как группа правительств соседних стран) или на глобальном уровне. В этой области определенную роль должны сыграть многосторонние банки развития.

РАЗНОВИДНОСТИ РЕГИОНАЛЬНЫХ ТОВАРОВ И УСЛУГ ДЛЯ ОБЩЕСТВЕННОГО ПОТРЕБЛЕНИЯ

Легко предложить примеры товаров и услуг для общественного потребления, которые должны предлагать на региональном уровне несколько национальных правительств, действующих совместно. Вот далеко не полный перечень:

- **Окружающая среда.** Многие вопросы управления окружающей средой по своей сути не знают национальных границ. В качестве примеров можно привести бассейны рек, многие виды мероприятий по борьбе с загрязнениями (такими как кислотные дожди, стоки промышленных отходов), природные ресурсы и научные исследования экозон.
- **Здравоохранение.** Борьба с инфекционными заболеваниями в своей основе включает трансграничные вопросы, так как одним из путей распространения заболеваний являются рабочие-мигранты. Особенно это справедливо для ВИЧ/СПИДа в Африке, а также для более традиционных и опустошительных заболеваний типа малярии. Наличие в развивающемся мире многочисленных мигрирующих групп населения означает также, что национальные системы здравоохранения перегружены потребностями неграждан. Фундаментальные исследования заболеваний, эндемичных для конкретного региона, поднимают вопросы регионального сотрудничества, опять же ввиду недостатка у любой отдельной страны возможностей и стимулов для того, чтобы в одиночку нести затраты на эффективные исследования и разработки. Аналогично и стимулы для фармацевтических компаний к разработке эффективных лекарств и вакцин зависят от режима прав интеллектуальной собственности, регулирующего весь соответствующий регион.
- **Регулирование и стабилизация финансовых рынков.** Трансграничные связи между финансовыми рынками неизбежны, так как эти

рынки стремятся к росту прибыли в результате расширения масштабов операций. Эти связи поднимают важные регулятивные вопросы, ибо качество надзора за финансовыми рынками в одной стране будет сильно влиять на финансовые рынки в соседних странах. Региональные группы правительств все более активно ищут пути гармонизации своих финансовых норм и обеспечения более единообразного контроля за своей финансовой политикой.

• **Транспорт.** Координация трансграничных транспортных сетей имеет решающее значение для развития, и тем не менее этого крайне трудно добиться на практике. Как правило, местоположение и содержание дорог по большей части определяются местными политическими интересами, а не оптимизацией транспортной сети. Точно так же один национальный порт может обслуживать ряд стран, что приводит к требованиям о региональном управлении основным использованием этого порта.

• **Связи и передача данных.** Спутниковые системы и волоконно-оптические кабели обслуживают регионы, а не страны. Региональный масштаб конкуренции между поставщиками услуг связи будет в значительной степени определять цены и качество услуг на территории любой отдельной страны.

• **Энергетические сети.** Энергетические системы почти всегда требуют регионального сотрудничества, управления и финансирования. Это справедливо и в отношении гидроэнергетики, регионально связанных энергосетей и нефтепроводов, которые пересекают национальные границы.

• **Исследования и развитие сельского хозяйства.** Сельскохозяйственные исследования имеют глубокие аспекты, касающиеся товаров и услуг для общественного потребления, которые часто подразумевают региональный, а не национальный масштаб. Аналогичные региональные аспекты присущи широкому кругу сельскохозяйственных вопросов, таких как метеорологические станции, моделирование и прогнозирование климата, страхование урожая, исследования и управление хранением продукции, а также биотехнологические исследования.

- Правоохранение. Многие виды преступной деятельности осуществляются в региональных масштабах, причем часто одна страна служит перевалочным пунктом или безопасным убежищем для преступной деятельности, совершающейся в другой стране. Для многих видов деятельности эффективность правоохранения определяется его слабейшим звеном. Так, использование дороги государством, находящимся далеко от моря, в прибрежный порт практически не будет иметь смысла, если эта дорога недостаточно контролируется полицией прибрежного государства.

Одной из наиболее уместных общих категорий региональных товаров и услуг для общественного потребления являются фундаментальные исследования регионально-ориентированных проблем, таких как здравоохранение, сельское хозяйство и охрана окружающей среды. Последние исследования свидетельствуют о том, что большинство развивающихся стран, в частности, расположенных в тропиках, сталкивается с глубокими проблемами в сферах здравоохранения, сельского хозяйства и окружающей среды, требующими новых научно-технических подходов, которые нельзя просто «позаимствовать» или взять у развитых стран. В научных исследованиях, проводимых в развитых странах, уделяется сравнительно мало внимания таким тропическим проблемам, как малярия, шистомоз, гельминты и тропическое сельское хозяйство. Кроме того, технологии здравоохранения и сельского хозяйства, разработанные в развитых странах, нельзя сразу же применить в тропиках. Финансирование научных исследований в сферах тропической медицины, сельского хозяйства и окружающей среды – это жалкие крохи по сравнению со средствами, выделяемыми на изучение проблем более умеренных климатических зон.

ПРЕДЛОЖЕНИЕ РЕГИОНАЛЬНЫХ ТОВАРОВ И УСЛУГ ДЛЯ ОБЩЕСТВЕННОГО ПОТРЕБЛЕНИЯ

Как правило, региональных товаров и услуг для общественного потребления предлагается недостаточно. А зачастую ими полностью пренебрегают. Хотя затраты на операции с товарами и услугами для общественного потребления на национальном уровне уже весьма высоки, на региональном уровне они часто таковы, что превышают финансовые возможности государств.

Почему так происходит?

- Соседние государства часто находятся в состоянии военного конфликта и поэтому заняты скорее уничтожением региональной инфраструктуры (трансграничных мостов, дорог, энергосистем), чем ее созданием, или между ними существует дипломатическое соперничество («холодная война»), если не наблюдается открытого военного противостояния.
- Региональные органы часто бывают политически слабыми и совершенно недостаточно финансируются участвующими национальными правительствами.
- Международные программы помощи в основном ориентированы на национальные правительства, а не на наднациональные органы. Отчасти это объясняется уставами учреждений, предоставляющих помощь, как на международном уровне (т.е. МВФ и Всемирного банка), так и на национальном уровне (т.е. агентств-доноров стран с высокими доходами). Это также является следствием того, что политическая слабость региональных органов уже действует сама за себя. Агентства-доноры не предоставляют помощи «слабым» органам, и в результате эти органы не обретают сил, возможностей и финансовой жизнеспособности.

СКРОМНЫЕ СВИДЕТЕЛЬСТВА ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ РЕГИОНАЛЬНЫХ ТОВАРОВ И УСЛУГ ДЛЯ ОБЩЕСТВЕННОГО ПОТРЕБЛЕНИЯ

Несмотря на скучность данных, имеющихся информации указывает на наличие драгоценного небольшого объема финансирования региональных товаров и услуг для общественного потребления, хотя есть некоторые примечательные случаи и удачные истории.

Данные системы отчетности Комитета помощи развитию Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), являющейся наиболее полным источником сведений о двусторонней помощи, свидетельствуют, что чистый объем помощи развитию – по линии отдельных стран и многосторонних учреждений – в адрес региональных программ помощи составляет весьма ма-

лую часть общей помощи. Так, для Африки в 1996 году ее удельный вес составил всего 7,4 процента.

Хотя в уставе Всемирного банка требуется, чтобы он кредитовал страны-члены, в последние годы в некоторых проектах Банка наблюдался явный акцент на региональные товары и услуги для общественного потребления. Это обеспечивалось путем координации программ на уровне стран, которые совместно выполнялись в рамках идентичных финансовых соглашений, причем исполнительный совет Банка объединял их и утверждал как один проект. В качестве примера можно привести сельскохозяйственные исследования, осуществляемые Консультативной группой по международным сельскохозяйственным исследованиям; проекты водоснабжения, такие как программа управления водными ресурсами и окружающей средой в бассейне Аральского моря, в рамках которой координировались усилия бывших советских среднеазиатских государств; работы по борьбе с заболеваниями, такие как программа борьбы с онхоцеркозом, которая выполняется в нескольких небольших западноафриканских странах, и проекты в области инфраструктуры, такие как восстановление железной дороги Абиджан – Уагадугу – Кайя. Хотя объем такого рода кредитования явно невелик, были отмечены заметные успехи, – такие как программа борьбы с онхоцеркозом.

Хотя, на первый взгляд, региональные банки развития, такие как Межамериканский банк развития (МАБР) и Африканский банк развития (АфБР), идеально подходят для оказания помощи в целях финансирования поставок региональных товаров и услуг для общественного потребления, на практике дело обстоит не так. Эти банки во все большей степени строят свое кредитование по образцу проектов Всемирного банка на уровне стран. По отчетным данным о распределении АфБР кредитов и грантов Африканского фонда развития в 1974–97 годах, 98,1 процента средств направлялись на программы по странам и лишь 1,9 процента на многонациональные проекты. Это особенно парадоксально для региона, изобилующего региональными проблемами, включая инфекционные болезни, пограничные конфликты, необходимость установления транспортных связей и т.д.

С другой стороны, в МАБР наблюдается рост портфеля региональных проектов, хотя его

объем все еще скромен в сравнении с общим масштабом кредитования. По состоянию на 1997 год МАБР предоставил 58 региональных кредитов на общую сумму 2770 млн. долларов с общим объемом выплат 1710 млн. долларов. Поскольку суммарные выплаты МАБР составили 61 400 млн. долларов, на долю региональных проектов пришлось 4,5 процента общей суммы. В 1997 году МАБР предоставил 18 региональных кредитов с общим объемом обязательств 833 млн. долларов в сравнении с суммарным объемом обязательств по всем кредитам, достигшим 6020 млн. долларов. Таким образом, удельный вес региональных кредитов составил 13,8 процента общей суммы, что дает основания для предположения о росте кредитования на региональной основе. В 1997 году региональные проекты включали:

- Региональная инфраструктура (газопровод Боливия – Бразилия, центральноамериканская система межсетевых линий электропередачи).
- Региональные финансовые рынки (программа кредитов для Центральноамериканского банка экономической интеграции).
- Исследования и разработки (программа технологий для сельского хозяйства и управления природными ресурсами, цифровое картографирование и системы географической информации).
- Региональная политическая реформа (поддержка инициативы по зоне свободной торговли для Американского континента).
- Региональные учебные инициативы (стажировки и другая поддержка повышения квалификации государственных чиновников).

Организация Объединенных Наций в значительной степени была образована для решения проблем международной координации и расширения регионального и международного сотрудничества. Организации ООН (а их насчитывается 81) являются основными поставщиками региональных и международных товаров и услуг для общественного потребления. Выдающимися примерами служат Всемирная организация здравоохранения, Управление верховного комиссара по делам беженцев, Организация Объединенных

Наций по вопросам образования, науки и культуры, Программа развития Организации Объединенных Наций Развития (ПРООН), другие форумы для урегулирования споров, миротворчества и т.д. Но даже с помощью Организации Объединенных Наций невозможно – на основе опубликованных данных – оценить фактический поток средств в программы национального уровня и программы, которые действительно являются региональными или международными.

ОПЕРАТИВНЫЕ МЕРЫ НА БЛИЖАЙШЕЕ БУДУЩЕЕ

В настоящей статье представлен весьма предварительный взгляд на данный вопрос, и она имеет целью стимулирование дальнейших анализа и действий. На ближайшее будущее мы рекомендуем следующие пять оперативных мер:

- Координация между ПРООН, Всемирным банком, ОЭСР и региональными банками развития с целью проведения более точного учета распределения работы между национальными и региональными проектами.
- Разработка в ПРООН, Всемирном банке и ОЭСР методов анализа распределения потоков помощи между товарами и услугами для общественного потребления, товарами и услугами для частного потребления и переводом доходов.
- Рассмотрение принципов управления Всемирного банка, МВФ, агентств ООН, региональных банков развития и главных двусторонних агентств-доноров с целью изучения предубеждений или юридических ограничений на предоставление помощи региональным проектам и региональным органам.
- Анализ силами ПРООН деятельности региональных органов (таких как Общество развития Южной Африки, Экономическое сообщество западноафриканских государств, МЕРКОСУР, Ассоциация стран Юго-Восточной Азии и т.д.) с целью определения их текущих бюджетов, контролируемых ими региональных проектов и объема поддержки, получаемой со стороны национальных и международных организаций.

- Проведение ПРООН по всему миру серии семинаров с целью изучения вариантов расширения предложения региональных товаров и услуг для общественного потребления в таких ключевых сферах, как инфраструктура, общественное здравоохранение, а также исследования и разработки.

Оппоненты предоставления региональных товаров и услуг для общественного потребления неоднократно указывали на нынешние слабости региональных органов при выполнении миссии предоставления товаров и услуг для общественного потребления. Однако региональные органы не могут не быть слабыми до тех пор пока не получат мандата и финансирования для того чтобы делать больше. Так, начало Европейскому союзу было положено решениями Соединенных Штатов Америки о направлении послевоенной помощи на нужды реконструкции через региональный орган (Организацию европейского экономического сотрудничества) в рамках плана Маршалла. План Маршалла и убежденность некоторых европейских лидеров позволили создать европейское региональное сотрудничество и предложение товаров и услуг для общественного потребления, обеспечив давление с целью заставить израненный войной континент работать вместе в качестве условия для получения американской помощи.

Наша общая долгосрочная цель должна заключаться в проведении переоценки и реформирования стратегии международной помощи в целом для обеспечения того, чтобы международная помощь удовлетворяла наиболее важные нужды развивающегося мира, путем ее концентрации на работах, которые не могут быть выполнены национальными и местными правительствами или частными организациями. □

Примечание. Мнения, выраженные в данной статье, не обязательно отражают взгляды или политику правительства США.

(Настоящая статья является сокращенным вариантом статьи «Региональные товары и услуги для общественного потребления в структуре международной помощи» Лайзы Д. Кук и Джеки Сакса из книги «Глобальные товары и услуги для общественного потребления: международное сотрудничество в 21-м веке» под редакцией Инге Каул и др., авторские права 1999 года принадлежат Программе развития Организации Объединенных Наций. Используется с разрешения «Оксфорд Юниверсити Пресс, Инк.»)

■ ПРОГРАММА МВФ/ВСЕМИРНОГО БАНКА ПО ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВЫХ СЕКТОРОВ

Пол Хилберс, заместитель руководителя Отдела наблюдения за финансовыми системами Департамента денежно-кредитных вопросов и вопросов биржевой деятельности Международного валютного фонда

Финансовые кризисы конца 1990-х годов сделали очевидной важность прочных финансовых секторов для обеспечения макроэкономической стабильности государств и – во все более интегрирующемся мире – для поддержания в более общем плане международного финансового порядка.

Программа оценки финансовых секторов (ПОФС), совместно организованная Международным валютным фондом (МВФ) и Всемирным банком в 1999 году, особо предусматривает изучение финансовых секторов государств, а также оценку их сильных сторон и уязвимых мест с целью снижения вероятности возникновения кризисов, пишет Пол Хилберс, заместитель руководителя Отдела наблюдения за финансовыми системами МВФ.

Финансовые кризисы – это не такое уж редкое явление. С 1980 года они случались примерно в трех четвертях стран мира, включая многие промышленно развитые государства. Однако азиатский финансовый кризис 1997 года подчеркнул, насколько важен финансовый сектор страны для обеспечения ее макроэкономической стабильности и – во все более интегрирующемся мире, – насколько важны прочные финансовые системы для поддержания надлежащих международных финансовых условий.

После финансовых кризисов конца 90-х годов Международный валютный фонд и Всемирный банк выступили с инициативой, известной как Программа оценки финансовых секторов (ПОФС), с целью оценки финансовых систем их членов. Финансовые системы включают целый спектр финансовых учреждений, таких как банки, взаимные фонды и страховые компании, а также сами финансовые рынки (к примеру, рынки ценных бумаг, иностранной валюты и денег). Они включают и систему платежей, а также регулирующие, надзорные и правовые нормы, которые служат основой для деятельности финансовых уч-

реждений и рынков. Программа ПОФС предусматривает выявление сильных сторон и уязвимых мест финансовых систем и снижение вероятности кризисов, тем самым способствуя усилиям по обеспечению стабильности и роста национальных и международных финансовых систем.

Программа ПОФС в значительной мере опирается на результаты предшествующих работ Фонда и Банка по финансовому сектору. Традиционно МВФ делал акцент на двусторонних связях между прочностью финансового сектора и макроэкономической эффективностью, с одной стороны, и на поддержке политики, которая снижает вероятность возникновения финансовых кризисов и ослабляет последствия тех, которые все же происходят, с другой. Это включает политику, направленную на совершенствование надзора национальных органов за финансовыми учреждениями и рынками в целях сокращения чрезмерного риска, совершенствования управления рисками в этих учреждениях и содействия рациональному посредничеству в отношении финансовых потоков. Сюда также относится совершенствование макроэкономической политики, в частности, денежной и финансово-бюджетной политики, для того чтобы сделать макроэкономическую обстановку более стабильной и, следовательно, более способствующей обеспечению стабильности финансового сектора.

Банк делает акцент на важность финансового сектора для развития и преодоления бедности. Опыт свидетельствует о том, что хорошо функционирующая финансовая система имеет большое значение для роста экономики, который служит ключевым элементом в деле борьбы с бедностью. В этой связи Банк традиционно поддерживает развитие и укрепление финансовых секторов государств.

В программе ПОФС предусматривается возможность предупреждать государства об уязвимых местах финансовых секторов и помогать Банку и Фонду – и в более широком плане международному сообществу – в разработке соответствующей помощи. Качество оценок в значительной степени зависит от аналитических возможностей и суждений объединенной группы сотрудников Банка и Фонда, которые их подготавливают. Члены группы опираются на свой собственный опыт и опыт экспертов из ряда сотрудничающих центральных банков, национальных наблюдательных органов и международных органов, устанавливающих стандарты (к примеру, Базельского комитета по надзору за банковской деятельностью, Международной ассоциации страховых инспекторов и Международной организации комиссий по ценным бумагам), и других учреждений. Эти независимые специалисты вносят в анализ ценный элемент экспертизы, особенно в отношении соблюдения стандартов и норм финансового сектора.

Реализация программы ПОФС на пробной основе была начата в мае 1999 года. Первоначально она охватывала десяток стран, которые сильно отличались по степени развития своих финансовых систем, в том числе промышленно развитые страны (такие как Канада и Ирландия), страны с формирующимся рынком (такие как Южная Африка) и развивающиеся страны (такие как Камерун и Сальвадор). Программа завоевала прочную поддержку в странах-участницах и международном сообществе; похоже, все идет к тому, что она станет постоянным элементом работы Фонда и Банка.

ЭЛЕМЕНТЫ ПОФС

Изучение группами ПОФС сильных сторон, риска и уязвимых мест финансовых систем государств ведется по трем основным направлениям: 1) оценка стабильности финансовой системы, включая макроэкономические факторы, которые могут влиять на функционирование системы, и условия в системе, которые могут влиять на макроэкономику; 2) оценка степени соблюдения соответствующих стандартов, норм и эффективных методов финансовых секторов; и 3) оценка потребности финансового сектора в реформах и развитии. Группа определяет мероприятия, кото-

рые позволят укрепить финансовую систему, наряду с необходимыми планами действий в не-предвиденных ситуациях и осуществляет детальную оценку денежно-кредитных и финансово-бюджетных последствий этих мероприятий.

К примеру, вздувание цен на активы в какой-либо стране (возможно, на недвижимость или ценные бумаги) может подвергнуть банки риску потенциально серьезных убытков, если эти активы были основным обеспечением значительной доли кредитов. В таком случае группа ПОФС должна сначала попытаться определить, имело ли на самом деле место вздувание цен, что его вызвало и могут ли или должны ли власти принимать меры для решения данной проблемы. В то же время группа должна определить, не слишком ли кредитные учреждения полагались на обеспечение, принимая решения о кредитовании, в должной ли мере они учитывали возможность падения цен на активы при оценке обеспечения и имеют ли они достаточные объемы капитала. Кроме того, группа должна изучить, в достаточной ли степени официальные контролеры следят за этими рисками и дают ли они рекомендации кредитным учреждениям в отношении их методов. В случае выявления недостатков в любой из этих областей группа должна представить рекомендации по их устранению.

Поддержание прочности финансовой системы в большой степени зависит от адекватных мер регуляции и системы стимулов. В процессе оценки по программе ПОФС будет обращаться внимание на законодательные основы деятельности финансовых секторов, чтобы оценить возможности и методы регулирующих органов. Это будет включать системную оценку соблюдения основных принципов Базельского комитета по эффективному надзору за банковской деятельностью, методов обеспечения прозрачности денежно-кредитной и финансовой политики и, – если целесообразно, – стандартов в отношении рынков ценных бумаг, страхования и систем платежей. Могут рассматриваться и другие правовые и институциональные вопросы, которые относятся к финансовым секторам.

В дополнение к оценке текущих экономических показателей системы может понадобиться рассмотреть стратегический подход властей к раз-

витию системы. В развивающихся странах с недостаточно окрепшими финансовыми рынками особое внимание может понадобиться обратить на потенциал для развития рынков капитала и договорных сбережений (в том числе страховых организаций и пенсионных фондов). Данные части финансовой системы будут способствовать прочности всей системы, а также поддержке экономического роста.

Эти различные направления оценки в рамках ПОФС требуют изучения широкого круга областей. При выполнении оценки в каждой из таких областей нужно учитывать структуру финансовой отрасли страны и опираться на международные стандарты, наилучшие методы и накопленный опыт Банка, Фонда и других международных учреждений, а также информацию о рынке. Несмотря на большие масштабы этого круга областей, сотрудники Банка и Фонда располагают значительным объемом общих знаний, полученных в ходе работы по заказу национальных правительств или учреждений частного сектора, а также в период предшествующей деятельности обоих учреждений. Это позволяет выявлять вопросы, которые имеют наибольшее значение в данной стране, с тем, чтобы сделать на них акцент при работе в рамках ПОФС.

МЕТОДИКИ И СРЕДСТВА

Некоторые из методик и средств, используемых группами ПОФС, были разработаны специально для этой программы. В частности, макроэкономический анализ банковских рисков, включающий тесты на устойчивость в экстремальных ситуациях и анализ сценариев, в сочетании с усовершенствованными методами оценки соблюдения стандартов и норм поддерживают и повышают последовательность и качество анализа в рамках данной программы.

Макроанализ риска направлен на выявление связей между макроэкономической эффективностью и прочностью финансового сектора. Макропоказатели риска объединяют агрегированные микропоказатели отдельных коммерческих банков и других финансовых учреждений (такие как достаточность капитала, доходы и платежеспособность) и макроэкономические показатели, связанные с прочностью финансовой системы

(такие как нестабильность обменных курсов и процентных ставок). Обнаружилось, что микропоказатели риска в основном являются текущими или отстающими показателями прочности финансового сектора. С другой стороны, макроэкономические переменные могут сигнализировать о дисбалансах, которые влияют на финансовые системы, и они, как правило, служат ведущими показателями. Практика показывает, что финансовые кризисы обычно случаются, когда оба типа показателей указывают на уязвимость, то есть, когда финансовые учреждения являются слабыми и сталкиваются с макроэкономическими потрясениями.

Тесты на устойчивость в экстремальных ситуациях и анализ сценариев помогают при определении влияния макроэкономических потрясений, структурных изменений и нововведений в финансовом секторе на рентабельность и платежеспособность финансовых учреждений. Они обеспечивают полезную и гибкую схему для выявления и анализа уязвимых мест финансового сектора. Различного рода тесты и модели, используемые в программе ПОФС, меняются в зависимости от структуры и характеристик финансовой системы изучаемой страны и наличия данных. К примеру, страна, которая в основном экспортирует основные виды сырья, может быть более уязвимой для колебаний цен на экспорт и доходов от него. В такой ситуации может быть целесообразным больше сосредоточить внимание на возможных внешних, а не на других потрясениях. Кроме того, для такой страны масштабы потенциального внешнего потрясения, которые используются в качестве основы для теста на устойчивость в экстремальных ситуациях, могут быть более значительными. Проведение тестов на устойчивость в экстремальных ситуациях и анализ сценариев совместно с местными органами оказались также ценным подспорьем для расширения возможностей стран-членов по управлению рисками и стимулирования регулярного проведения должностными лицами страны тестов своих финансовых систем на устойчивость в экстремальных ситуациях.

Проводимые в рамках ПОФС оценки соблюдения и реализации соответствующих стандартов и норм финансового сектора способствуют выявлению недостатков в правилах и методах обеспече-

чения прозрачности в финансовом секторе, а, следовательно, и потребностей в реформах и развитии в сфере, охватываемой соответствующим стандартом. В дополнение к этому оценки соблюдения стандартов обеспечивают исходными данными для оценки общей стабильности финансовой системы и помогают странам оценивать свои собственные системы относительно международных критериев.

Имеющийся опыт подтверждает, что оценки соблюдения стандартов являются важной частью ПОФС. Высококачественные надзор и контроль за финансовыми учреждениями и рынками имеют решающее значение для обеспечения стабильности финансовых систем, которые интегрированы в глобальные рынки и сталкиваются с различными финансовыми новациями и потрясениями. Кроме того, оценки соблюдения стандартов помогают в выявлении и реализации регулятивных и оперативных реформ, необходимых для развития финансовых систем государств с течением времени и их интеграции в глобальные финансовые рынки. С другой стороны, оценки соблюдения стандартов играют более ограниченную роль в выявлении неотложных уязвимых мест финансовых систем, так как на них влияет множество макроэкономических и структурных факторов. Такие оценки необходимо сочетать с более широким кругом информации и результатов анализа, чтобы получить полную картину соответствующих рисков и уязвимых мест, требуемую для осуществления общей оценки стабильности, как это делается в соответствии с программой ПОФС.

Но процесс не заканчивается на оценках, полученных в рамках ПОФС. Результаты этой диагностики нужно учесть в работе Банка и Фонда. В случае с Фондом на основе результатов ПОФС подготавливается оценка стабильности финансовой системы (ОСФС). При этом делается акцент на сильные стороны, риски и уязвимые места финансовой системы в более широком макроэкономическом контексте и в более широком контексте макроанализа рисков, результатом чего является общая оценка стабильности. Такие оценки передаются исполнительному совету Фонда как часть документации для консультаций согласно Статье IV – ежегодных обсуждений решений по макроэкономическим вопросам, кото-

рые Фонд проводит со своими странами-членами. Тем самым оценки ОСФС увязывают оценки ПОФС и контроль над финансовыми системами под надзором Фонда. Анализ, проводимый в процессе подготовки ОСФС, направлен на изучение вероятных последствий альтернативных пакетов макроэкономической политики и внешних потрясений, а также результатов реформ в финансовом секторе для рентабельности, платежеспособности и ликвидности финансового сектора.

С точки зрения Банка, программа ПОФС является частью непрерывного политического диалога между специалистами Банка и властями определенного государства. Диагностика, осуществляемая в рамках этой программы, обеспечивает всестороннюю оценку финансового сектора страны, которая служит основой для стратегии помощи Банка стране и предоставления технической помощи. В дополнение к этому специалисты Банка подготавливают оценки финансового сектора (ОФС), в которых обобщаются основные моменты, выявленные в ходе программы ПОФС, с акцентом на аспекты, относящиеся к развитию и укреплению институциональных возможностей финансовой системы страны. Власти могут принимать решение о публикации оценок ОСФС и ОФС. Они могут принимать особое решение о публикации сокращенных вариантов оценок соблюдения стандартов и норм финансового сектора в рамках так называемых докладов о соблюдении стандартов и норм.

ВЗГЛЯД В БУДУЩЕЕ

До сих пор опыт реализации программы ПОФС был положительным. Она помогает обеспечивать ситуацию, когда анализ состояния финансового сектора становится частью основных дискуссий по экономической политике, и служит для национальных властей стратегической схемой для укрепления и дальнейшего развития их финансовых систем. К примеру, в некоторых случаях были выявлены связи между высокими процентными ставками и неэффективными кредитами, что позволило провести продуманный анализ устойчивости высоких процентных ставок. В других случаях в ходе реализации программы ПОФС была выявлена необходимость укрепления надзора за банковской деятельностью, совершенствования законодательства о фи-

нансовом секторе, снижения рисков в системах платежей и расчетов по ценным бумагам, а также улучшения управления суверенным долгом. При этом в последующем может быть предоставлена помощь, например, в отношении разработки системы страхования депозитов и развития реестров кредитов.

Важно понимать, что программа ПОФС не способна защитить страны от всех финансовых кризисов. Макропруденциальные показатели, тесты на устойчивость в экстремальных ситуациях и

оценки соблюдения стандартов могут выявлять уязвимые места, но не гарантируют удачу. Тем не менее со временем программа ПОФС может снижать число кризисов, предоставляя правительству глубокий и объективный анализ их финансовых секторов, выявляя слабые места на более ранней стадии и предлагая эффективные и своевременные контрмеры политического характера. □

Примечание. Мнения, выраженные в данной статье, не обязательно отражают взгляды или политику правительства США.

ФАКТЫ И ЦИФРЫ

■ МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ

Международный валютный фонд (МВФ)

<http://www.imf.org/external/index.htm>

МВФ, членами которого являются 183 государства, был учрежден в июле 1944 года на конференции в Бреттон-Вудсе, штат Нью-Гемпшир, в результате подписания специальных соглашений, призванных изменить послевоенную глобальную финансовую среду.

ЦЕЛИ: МВФ создавался для стабилизации валютных курсов, сбалансированного роста международной торговли, формирования многосторонней системы расчетов, а также для оказания временной финансовой помощи участникам МВФ в решении связанных с платежным балансом проблем – с целью уменьшения угрозы, которую такие проблемы представляют для международной системы. В связи с этим на МВФ возложены три основные функции: наблюдение за состоянием экономики стран-участниц МВФ, уделяя особое внимание политике в области валютных курсов; финансовая помощь (в форме кредитов и займов) испытывающим проблемы с платежным балансом странам-участницам с целью поддержки программ структурного урегулирования и реформ; и техническая помощь в проведении бюджетно-налоговой и кредитно-денежной политики.

Наряду с этим, МВФ является глобальным центром исследований по проблемам международной экономики, который ежегодно издает сотни публикаций, научных работ и докладов. В число этих публикаций входят доклады серии «Перспективы мировой экономики» (ПМЭ), которые публикуются в ходе проводящихся два раза в год заседаний МВФ/Всемирного банка. Первый доклад ПМЭ был опубликован в 1980 году. В последние годы МВФ публикует как в печатной, так и в электронной форме на своем веб-сайте важную экономическую информацию о своей деятельности и финансовом состоянии, а также о

государствах-участниках. Эта информация появляется в том числе и в виде документов о ежегодно проводимых МВФ макроэкономических оценках каждого государства-участника, известных как консультации в рамках Статьи IV.

МВФ также выступает в роли спонсора конференций, семинаров, брифингов и других мероприятий, посвященных международным экономическим вопросам.

Все государства-участники МВФ имеют право заимствовать ресурсы фонда, в том числе и крупные промышленно развитые страны, на долю которых и приходится основная часть финансовых средств, составляющих капитал фонда. Правда, с 70-х годов ни одна крупная промышленно развитая страна не обращалась в МВФ с просьбой о заимствовании.

Изначально перед МВФ не ставилась конкретная задача оказания помощи в вопросах улучшения экономических условий в менее развитых странах. Правда, в середине 80-х годов МВФ начал предоставлять льготную помощь беднейшим странам, создав в этих целях Фонд структурного урегулирования (SAF), а затем Расширенный фонд структурного урегулирования (ESAF). В 1999 году в результате дальнейшего расширения ESAF был переименован в Программу сокращения бедности и стимулирования роста (PRGF). Кроме того, МВФ оказывает помощь беднейшим странам в рамках Инициативы оказания помощи беднейшим странам с тяжелым бременем внешнего долга.

ФИНАНСИРОВАНИЕ: Члены МВФ должны вносить взносы в соответствии с установленными квотами. В конце 2000 года общая сумма взносов составила 300 млрд. долларов США, что явилось результатом 45-процентного увеличения квот с января 1999 года. Чем сильнее экономика страны, тем больше ее пропорциональный взнос

(квота) и тем «весомее» голос этой страны в существующей в МВФ системе принятия решений. Соединенные Штаты, безусловно, вносят самый крупный взнос. На февраль 2001 года пропорциональный взнос США составлял 17,63 процента от суммы взносов всех членов МВФ. Это дает Соединенным Штатам право голоса в Исполнительном совете МВФ, что в свою очередь означает возможность применения права вето в отношении крупных стратегических решений, например, об увеличении размеров квот и внесении поправок в Статьи Соглашений (Устав) МВФ. Вслед за США самые крупные взносы вносят Япония (6,32 процента), Германия (6,17 процента), Франция и Великобритания (по 5,1 процента).

Кредитная деятельность МВФ состоит из трех механизмов: стандартная схема кредитования, льготное кредитование и специальные схемы кредитования.

Стандартная схема кредитования, безусловно, является самой крупной. Кредитные средства поступают с общих счетов в банке (GRA), которыми в целях заимствования могут пользоваться все 183 члена МВФ.

Эти общие счета формируются на основе Соглашений о резервном кредите (Stand-By Arrangement), предназначенном для оказания краткосрочной (от 12 до 18 месяцев) помощи при проблемах с платежным балансом и имеющим 4-летний срок погашения; и Соглашений о расширенном кредитовании (EFF) долгосрочных, как правило, рассчитанных на 3 года программ, со сроком погашения от 4,5 до 7 лет. На 9 февраля 2001 года существовало 15 соглашений о резервном кредите, по которым сумма непогашенных кредитов МВФ составляла 17,32 млрд. долларов. Самые крупные соглашения о резервном кредите имелись на эту дату с Аргентиной (около 7,766 млрд. долларов) и Турцией (около 5,545 млрд. долларов).

На ту же дату МВФ имел соглашения о расширенном кредитовании с 9 странами на сумму около 14,85 млрд. долларов. Крупнейшим реципиентом этих средств, еще не выплатившим примерно 10,383 млрд. долларов, является Индонезия, за которой следует Украина, не выплатившая 2,032 млрд. долларов.

Льготное кредитование стоит на втором месте в перечне осуществляемых МВФ видов кредитования. Самые большие суммы проходят по линии Программы сокращения бедности и стимулирования роста (PRGF). Кредитными средствами PRGF могут пользоваться 80 стран-участниц МВФ с низкими доходами. На 9 февраля 2001 года МВФ имел такие программы с 34 странами, при этом общая сумма непогашенных кредитов МВФ составляла около 5,797 млрд. долларов. Самыми крупными дебиторами в рамках программ PRGF были Кот Д'Ивуар (около 545 млн. долларов) и Замбия (1,127 млрд. долларов).

Программа сокращения бедности и стимулирования роста создавалась в 1999 году для того, чтобы сделать задачу сокращения бедности ключевым элементом программ МВФ. В то время как основной упор в рамках этой программы делается на поддержку платежного баланса конкретной страны, кредитование осуществляется в более широком контексте с целью стимулирования устойчивого роста, который способствовал бы повышению уровня жизни и сокращению бедности. Ссуды предоставляются по 3-летним схемам, предусматривающим выполнение определенных требований и проведение анализа осуществляемых программ. Ссуды в рамках PRGF предоставляются под 0,5 процента годовых с 5-летней отсрочкой и 10-летним сроком погашения.

Второй программой для беднейших стран является Инициатива оказания помощи беднейшим странам с тяжелым бременем внешнего долга (HIPC). На 9 февраля 2001 года в рамках этой, проводимой им совместно со Всемирной банком программы, МВФ offered помощь 22 странам на общую сумму примерно 1,707 млрд. долларов.

Третью категорию составляют три специальные программы МВФ. Все они предназначены для оказания краткосрочной помощи при особых обстоятельствах. К ним относятся:

- Программа компенсационного и непредвиденного финансирования (CFF), призванная оказывать помощь тем членам МВФ, которые страдают от временного снижения экспорта или чрезмерного роста стоимости зернового импорта. Срок погашения кредитов в рамках данной програм-

мы составляет 4 года. Программа CFF была учреждена в 1963 году.

- Программа дополнительного резервного финансирования (SRF), предназначенная для оказания помощи странам, пострадавшим от «внезапной и разрушительной утраты доверия рынку». Срок погашения ссуд в рамках данной программы составляет 1,5 года, но в определенных случаях может быть продлен до 2,5 лет. Для стимулирования скорейшего погашения ссуд назначается надбавка к процентной ставке. SRF была учреждена в 1997 году.

- Кредитная линия на случай непредвиденных обстоятельств (CCL). Страны, имеющие надежные экономические позиции, могут заимствовать средства по этой линии в качестве меры финансовой предосторожности. На данный момент еще никто не пользовался этой кредитной линией. Срок погашения кредитов по CCL составляет 1,5 года, но может быть продлен до 2,5 лет. CCL была учреждена в 1999 году.

На протяжении последних 40 лет МВФ учредил и целый ряд специальных программ в ответ на конкретные экономические угрозы и обстоятельства. После проведения регулярных анализов и оценок эти программы были либо упразднены, либо постепенно сокращены, поскольку они уже выполнили свои задачи, редко применялись или вообще не были востребованы.

Группа всемирного банка

<http://www.worldbank.org>

Всемирный банк, членами которого являются 182 государства, был учрежден на Бреттон-Вудской конференции в 1944 году как Международный банк реконструкции и развития (МБРР), на основе которого впоследствии образовалась Группа Всемирного банка, состоящая из пяти ассоциированных учреждений: собственно МБРР, Международной ассоциации развития (МАР), Международной финансовой корпорации (МФК), Агентства по гарантированию многосторонних инвестиций (АГМИ) и Международного центра по регулированию инвестиционных споров (МЦУИС).

Всемирный банк также выполняет роль глобального центра исследований в области экономики, в частности, в вопросах развития беднейших стран. Всемирный банк ежегодно выпускает несколько годовых докладов, в том числе Доклад по вопросам мирового развития и Доклад о показателях мирового развития, а также сотни публикаций, научных работ и отчетов.

Банк также выступает в роли спонсора разного рода конференций, семинаров и других мероприятий по вопросам развития и экономики.

Международный банк реконструкции и развития (МБРР)

<http://www.worldbank.org/html/extdr/backgrd/ibrd/>

МБРР предоставляет ссуды и оказывает помощь в целях развития платежеспособным странам и странам со средним уровнем доходов. МБРР не преследует цель получения максимальной прибыли, однако, начиная с 1948 года, он ежегодно получает чистую прибыль от своей деятельности.

В 2000 финансовом году МБРР предоставил ссуды на сумму 10 918,6 млн. долларов, при этом самый большой объем кредитования – около 20% – пришелся на программы в государственном секторе. По данным самого Всемирного банка, объем выделенных в 2000 году ссуд был вдвое меньше, чем объем ссуд, предоставленных МБРР в течение двух предыдущих лет, когда объем кредитования стран в условиях финансовых кризисов 1997–1998 годов вырос до рекордного уровня.

Размеры взноса, вносимого страной в МБРР, определяются масштабами ее экономики в соотношении с масштабами мировой экономики. Соединенные Штаты вносят самый крупный взнос – около 17 процентов – что дает им право применять вето в отношении любых изменений в «капитальной базе», т.е. собственных средствах банка, и Статьях Соглашения, поскольку для осуществления таких изменений необходимо обладать 85 процентами акций банка. Однако практически по всем другим вопросам, включая представление займов, решение выносится большинством голосов, отданных представителями всех членов банка.

Международная ассоциация развития (МАР)

<http://www.worldbank.org/ida/>

МАР была учреждена в 1960 году и является филиалом Группы Всемирного банка, занимающимся предоставлением беспроцентных займов. Она предоставляет долгосрочные беспроцентные займы беднейшим развивающимся странам. МАР предоставляет займы только тем странам, в которых годовой доход на душу населения составляет менее 885 долларов (по данным на 1999 год). В настоящее время 78 стран могут заимствовать средства в МАР. Во всех этих странах, вместе взятых, проживает 2,3 млрд. человек, что составляет 53 процента общей численности населения развивающихся стран. По данным МАР, сегодня 1,5 млрд. человек живут на 2 и менее доллара в день.

Некоторые страны, например, Индия и Индонезия, вправе рассчитывать на получение займов от МАР, поскольку имеют низкие доходы на душу населения и в то же время являются достаточно кредитоспособными для получения ссуд от МБРР. 23 страны, в свое время получавших помощь по линии МАР, стали достаточно благополучными для того, чтобы «расстаться» с этой программой. К их числу относятся Чили, Китай, Коста-Рика и Египет.

Срок погашения займов МАР составляет от 35 до 40 лет с 10-летней отсрочкой выплаты основной суммы. Займы предоставляются на беспроцентной основе, но при этом взимается небольшой сбор за обслуживание, размер которого в настоящее время составляет 0,75 процента по неиспользованным остаткам.

Начиная с 1960 года, МАР предоставила займы 106 странам на общую сумму 120 млрд. долларов. В среднем сумма ежегодно предоставляемых ею займов составляет от 5 до 6 млрд. долларов на различные виды проектов в сфере развития, особенно те, которые связаны с удовлетворением базовых потребностей, таких как начальное образование, основные медицинские услуги, водоснабжение и канализация. Кроме того, МАР финансирует проекты, связанные с охраной окружающей среды, созданием более благоприятных условий для частного предпринимательства, строительством необходимых объектов инфраструктуры и поддержкой реформ, направленных

на либерализацию экономики стран-заемщиц.

Небольшая часть помощи МАР предоставляется в форме грантов.

Капитал МАР формируется на основе регулярных пополнений, т.е. взносов. В рамках последнего, двенадцатого по счету пополнения взнос США составил около 21 процента от общей суммы взносов.

Международная финансовая корпорация (МФК)

<http://www.ifc.org/>

МФК была учреждена в 1956 году с целью стимулирования деятельности частного сектора в развивающихся странах. Она выполняет эту задачу, главным образом, путем долгосрочного финансирования проектов в частном секторе в виде долевого участия в акционерном капитале и ссуд, оказания помощи компаниям в мобилизации средств на международных финансовых рынках, а также путем предоставления консультативной и технической помощи компаниям и правительствам.

МФК взимает рыночный процент за свои услуги и не принимает правительственные гарантии. Она также оказывает содействие приватизационным проектам. Для получения кредитов МФК, компания должна создать выгодный для инвесторов и экономики страны проект, соответствующий установленным экологическим нормам.

Имеющая в своем составе 174 члена, 26 из которых несут на себе исключительно донорские функции, МФК является крупнейшим многосторонним источником кредитования и долевого финансирования частных проектов в развивающихся странах. Она принимает участие в инвестициях только в тех случаях, когда ее финансовый вклад может усилить роль, которую берет на себя частный сектор.

В 2000 финансовом году МФК утвердила финансирование на общую сумму 5,8 млрд. долларов, включая синдицирование и гарантирование 259 проектов в 81 стране. Из этой суммы 45,9 процента составили средства, направленные в сектор

финансовых услуг, а 23,3 процента – в инфраструктуру. Почти половина общей суммы (2,72 млрд. долларов) была направлена на реализацию проектов в Латинской Америке и странах бассейна Карибского моря, а 1,06 млрд. долларов – на проекты в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

Общая сумма финансовых средств, реально выделенных в 2000 финансовом году, составила 3,9 млрд. долларов на 198 проектов.

Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ)

<http://www.miga.org>

Созданное в 1988 году, МАГИ объединяет в своем составе 154 членов: 22 промышленно развитые и 132 развивающиеся страны. Задача агентства состоит в стимулировании иностранных инвестиций в развивающиеся страны путем предоставления инвестиционных гарантий против некоммерческих рисков. МАГИ также оказывает помощь странам в усилении их привлекательности для иностранных инвесторов и распространяет информацию об инвестиционных возможностях в онлайновом режиме через веб-сайты IPAnet и PrivatizationLink.

Основная задача МАГИ – дополнить усилия государственных и частных агентств, поддерживающих прямые иностранные инвестиции.

По данным самого МАГИ, на 1 января 2000 года агентством было выдано свыше 420 контрактов частным инвесторам на реализацию проектов примерно в 70 развивающихся странах, а это означает, что частные инвестиции в рамках этих проектов составляют сумму свыше 30 млрд. долларов. Примерно четверть портфеля АГМИ составляют средства, направляемые в беднейшие страны, которые вправе получать займы только по линии МАР.

Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС)

<http://www.worldbank.org/icsid/>

МЦУИС был создан в 1966 году для оказания содействия в разрешении споров между правитель-

ствами и иностранными инвесторами. Это центр не предоставляет ни займов, ни грантов. Соглашение о МЦУИС подписано 149 странами.

МНОГОСТОРОННИЕ БАНКИ РАЗВИТИЯ

Межамериканский банк развития (МАБР)

<http://www.iadb.org/>

МАБР был создан в 1959 году, и общее число его участников составляет 46, включая 29 стран-заемщиц в Латинской Америке и в бассейне Карибского моря.

Группа МАБР состоит из самого Банка, Межамериканской инвестиционной корпорации (МИК) и Многостороннего инвестиционного фонда (МИФ).

Основные функции МАБР включают кредитование государственных и частных инвестиций в регионе, содействие мобилизации других средств для высокоприоритетных экономических и социальных проектов, а также стимулирование и поддержку частных инвестиций, способствующих экономическому развитию. Кроме того, банк оказывает техническую помощь и выполняет роль исследовательского центра по вопросам экономического развития в Западном полушарии.

По данным самого банка, совокупный объем кредитной деятельности и технического сотрудничества МАБР с момента его создания составил свыше 95 млрд. долларов на конец 1998 года.

Соединенные Штаты являются крупнейшим участником МАБР. На них приходится около 31 процента бюджета банка и 31 процент голосов при принятии решений. На конец 1998 года голоса участников распределялись следующим образом: страны Латинской Америки и бассейна Карибского моря – 50,913 процента; Соединенные Штаты – 31,08 процента; Канада – 4,088 процента; нерегиональные участники – 13,852 процента.

Межамериканская инвестиционная корпорация (МАИК)

<http://www.iadb.org/iic/english/index.htm>

МАИК, являющаяся самостоятельным филиалом МАБР, была создана в 1986 году с целью содействия региональному экономическому развитию путем финансирования малых и средних частных предприятий. В 1999 году МАИК предоставила 192 млн. долларов на финансирование 22 проектов в 12 странах. 11 процентов этой общей суммы было направлено на долевое участие в акционерном капитале, а 89 процентов – на ссуды.

Многосторонний инвестиционный фонд (МИФ)

<http://www.iadb.org/mif/index.htm>

МИФ был создан в 1993 году в качестве ключевого элемента инициативы «Предпринимательство США для обеих Америк» с целью содействия реформам в инвестиционной сфере и стимулирования развития частного сектора в странах Латинской Америки и бассейна Карибского моря. МИФ предоставляет гранты на техническую помощь в поддержку рыночных реформ и программ повышения квалификации рабочей силы, а также помогает микро-, малым и средним предприятиям. Кроме того, МИФ выполняет роль своего рода катализатора в процессе привлечения капитала в малый бизнес и опирающиеся на микрофинансирование секторы путем вложения средств в виде специальных долевых фондов в развитие населенных пунктов, создание новых предприятий, разработку и внедрение технологий и создание деловых партнерских схем.

Азиатский банк развития

<http://www.adb.org/>

Учрежденный в 1966 году, АБР представляет собой многосторонний финансовый институт в сфере развития, акционерами которого являются 59 стран, в основном страны Азии и Тихоокеанского региона.

Главная уставная задача АБР состоит в сокращении бедности. В число других смежных задач входят: стимулирование экономического роста,

помощь в развитии человеческого потенциала, повышение социально-экономического статуса женщин и охрана окружающей среды.

Основными инструментами АБР являются займы и техническая помощь, предоставляемые им правительствам под конкретные проекты и программы. Объем кредитования, осуществленного АБР в 1999 году, составил 5 млрд. долларов. Гранты по линии технической помощи, объем которой в 1999 году составил 173 млн. долларов, были предоставлены на подготовку проектов и поддержку консультативной деятельности.

Штаб-квартира АБР находится в Маниле. АБР имеет более 10 постоянных отделений в странах Азии, региональную Тихоокеанскую миссию в Вануату и представительства во Франкфурте, Токио и Вашингтоне, округ Колумбия.

Соединенные Штаты и Япония являются крупнейшими акционерами АБР, имея по 16 процентов в акционерном капитале банка.

Азиатский фонд развития представляет собой орган АБР, посредством которого осуществляется льготное кредитование беднейших стран региона.

Группа Африканского банка развития (АФБР)

<http://www.afdb.org/about.html>

Созданная в 1964 году, группа Африканского банка развития выполняет задачу содействия экономическому и социальному развитию путем предоставления займов, долевого участия в инвестициях и оказания технической помощи. Группа банка, штаб-квартира которой находится в Абиджане (Кот Д'Ивуар), состоит из трех учреждений: собственно Африканского банка развития (АФБР), Африканского фонда развития (АФФР) и Нигерийского трастового фонда (НТФ).

Соединенные Штаты являются участником АФБР с 1983 года и представляют собой крупнейшего неафриканского акционера банка, обладая 5,6 процентами акций.

В 1997 году уставной капитал банка составлял 23,29 млрд. долларов.

Африканский фонд развития – филиал банка, начавший свои операции в 1974 году – предоставляет льготные займы в целях развития тем странам региона, которые имеют самый низкий уровень дохода. Соединенные Штаты, на которые приходится 11 процентов общей суммы взносов, являются вторым по величине после Японии участником Африканского фонда развития.

Нигерийский трастовый фонд был учрежден правительством Нигерии в 1976 году для содействия усилиям, предпринимаемым в области развития беднейшими участниками АФБР.

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР)

<http://www.ebrd.org/english/index.htm>

Официально начавший деловые операции в апреле 1991 года, ЕБРР создавался с целью оказания помощи бывшим коммунистическим странам Восточной Европы, бывшего Советского Союза и бывшей Югославии в построении рыночно ориентированной экономики. В настоящее время ЕБРР действует в 27 странах.

ЕБРР осуществляет прямое финансирование деятельности частного сектора, программ структур-

ной перестройки и приватизации, а также инфраструктуры, на которую опирается такая деятельность. Своими инвестициями он также помогает строить и укреплять общественные институты. Основными формами финансирования ЕБРР являются ссуды, вложение средств в акции и гарантии.

В конце 1999 года ссуды на деятельность частного сектора составили 70 процентов от общего объема кредитных операций банка. Согласно уставным соглашениям, объем кредитования государственного сектора не может превышать 40 процентов от общего объема инвестиционной деятельности ЕБРР. Объем кредитования программ, направленных на совершенствование и расширение финансового сектора в странах-участницах ЕБРР составляет примерно одну треть от общего объема кредитных операций банка.

Соединенные Штаты являются самым крупным акционером ЕБРР, обладая 10,4 процентами общего пакета акций. □

Источники: Обоснование расходов на мероприятие за пределами страны в запросе по бюджетным ассигнованиям на 2001 финансовый год, представленном Государственным департаментом США в Конгресс; Африканский банк развития; Азиатский банк развития; Европейский банк реконструкции и развития; Межамериканский банк развития; Международный валютный фонд и Группа Всемирного банка.

■ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ МФИ: ХРОНОЛОГИЯ ОСНОВНЫХ СОБЫТИЙ

1–22 июля 1944 года

На Конференции ООН по валютным и финансовым вопросам в Бреттон-Вудсе (штат Нью-Гэмпшир), в которой приняли участие представители 44 правительств, сформулированы статьи соглашения о Международном валютном фонде (МВФ) и Всемирном банке. Функция МВФ – помогать странам решать краткосрочные проблемы платежного баланса с целью стабилизации обменных курсов. Фонд должен действовать в рамках системы фиксированных обменных курсов и фиксированных цен на золото. Всемирный банк называется Международным банком реконструкции и развития (МБРР). Первоначально МБРР должен предоставлять кредиты на восстановление Европы после войны. Однако вскоре ему предстоит выдавать займы на развитие в Азии, Африке, на Ближнем Востоке и в Латинской Америке.

8–18 марта 1946 года

Первое заседание Правлений МВФ и Всемирного банка проводится в Саванне (штат Джорджия). Приняты уставы, достигнута договоренность разместить штаб-квартиры МВФ и Всемирного банка в Вашингтоне, избраны исполнительные директора обеих организаций. Исполнительным директорам поручается осуществлять повседневное управление финансовыми институтами.

25 июня 1946 года

Всемирный банк официально приступает к работе.

27 сентября – 5 октября 1946 года

В Вашингтоне проводятся первые годовые собрания Правлений МВФ и Всемирного банка.

1 марта 1947 года

МВФ приступает к работе.

8 мая 1947 года

Первый транш МВФ в размере 25 млн. долларов получает Франция.

9 мая 1947 года

Первый кредит Всемирного банка выдается Франции. Заем в 250 млн. долларов на цели реконструкции остается в реальном выражении крупнейшим кредитом, когда-либо выдававшимся Банком.

25 марта 1948 года

Исполнительные директора Всемирного банка утверждают первый кредит Банка развивающейся стране – 13,5 млн. долларов на проект строительства гидроэлектростанции в Чили.

Июль–ноябрь 1949 года

Всемирный банк проводит свое первое всестороннее экономическое обследование, в ходе которого изучаются экономические ресурсы и потребности Колумбии.

13 сентября 1950 года

Всемирный банк выдает два кредита на общую сумму 7 млн. долларов Эфиопии – первые займы в Африке.

13–14 августа 1952 года

Членами МВФ и Всемирного банка становятся Западная Германия и Япония.

1 октября 1952 года

Исполком МВФ утверждает предложения по стандартному соглашению о праве страны на использование кредитов. Созданный резервный фонд – главный механизм, применяемый МВФ для оказания странам помощи в решении проблем платежного баланса.

20 июля 1956 года

На правах филиала Всемирного банка учреждается Международная финансовая корпорация (МФК). Ее задача – содействие частному сектору в развивающихся странах.

Декабрь 1959 года

Учреждается Межамериканский банк развития

(МАБР) со штаб-квартирой в Вашингтоне (округ Колумбия). МАБР должен предоставлять кредиты на развитие в Латинской Америке и Карибском бассейне.

24 сентября 1960 года

На правах филиала Всемирного банка учреждается Международная ассоциация развития (МАР). Задача МАР – предоставлять льготные кредиты беднейшим странам.

11 мая 1961 года

МАР выдает свой первый кредит на развитие – 9 млн. долларов Гондурасу на строительство и ремонт шоссейных дорог.

5 января 1962 года

Исполком МВФ утверждает условия Общего соглашения о заимствовании (ОСЗ), представляющего собой дополнительный источник финансирования, которое 11 промышленно развитых стран договорились при определенных обстоятельствах предоставлять членам МВФ, нуждающимся в краткосрочной помощи.

17 сентября 1962 года

Первый кредит Всемирного банка на финансирование образования – кредит МАР в размере 5 млн. долларов Тунису на строительство школ.

27 февраля 1963 года

Создается Фонд компенсационного финансирования (ФКФ). Он предназначен для оказания помощи странам, пострадавшим от экономических последствий временного дефицита экспортной выручки.

1 июля 1966 года

Приступает к работе Африканский банк развития со штаб-квартирой в Абиджане (Кот д'Ивуар). Банку предстоит выдавать кредиты на развитие.

22 августа 1966 года

Учреждается Азиатский банк развития со штаб-квартирой в Маниле (Филиппины). Банк будет выдавать кредиты на развитие.

14 октября 1966 года

При Всемирном банке учреждается Международный центр по урегулированию инвестиционных споров. Центру предстоит выполнять посредни-

ческие функции в спорах между правительствами и инвесторами.

16 июня 1970 года

Всемирный банк выдает свой первый кредит на демографическое планирование – Ямайке в размере 2 млн. долларов.

18 мая 1971 года

Всемирный банк подписывает свое первое кредитное соглашение по борьбе с загрязнением окружающей среды – 15 млн. долларов выделяется на контроль загрязнения рек в Сан-Паулу (Бразилия).

15 августа 1971 года

В рамках пакета антиинфляционных мер Соединенные Штаты извещают МВФ о том, что больше не будут свободно продавать и покупать золото для урегулирования международных сделок. Прекращают свое существование две главных особенности Бреттон-Вудской системы – паритетные стоимости и конвертируемость доллара.

18 декабря 1971 года

Заключенное после четырех месяцев переговоров Смитсоновское соглашение предусматривает пересмотр реальных курсов валют промышленно развитых стран и повышение цены на золото. МВФ вводит временный режим центральных курсов и расширенной маржи.

19 марта 1973 года

Начинается «всеобщий дрейф»: страны Европейского сообщества вводят совместный плавающий курс своих валют по отношению к доллару США.

Июль 1973 года

Приступает к работе Африканский фонд развития – филиал Африканского банка развития.

13 сентября 1974 года

МВФ учреждает Фонд пролонгированного финансирования (ФПФ) для оказания среднесрочной помощи своим членам, сталкивающимся с проблемами платежного баланса в результате структурных изменений в их экономике.

Октябрь 1974 года

Учреждаются и проводят свои первые заседания Временный комитет МВФ по выработке полити-

ки и Комитет Всемирного банка по вопросам развития.

Август 1978 года

Всемирный банк публикует свой первый «Доклад о мировом развитии», который становится главным ежегодным изданием Банка.

24 июля 1979 года

Всемирный банк утверждает планы начала кредитных операций по деятельности, относящейся к здравоохранению.

25 марта 1980 года

Всемирный банк утверждает свой первый заем на структурную перестройку экономики (ЫФД), который выдается Турции в размере 200 млн. долларов. ЫФД представляет собой быстро выплачиваемый вспомогательный кредит, предназначенный для поддержки структурных реформ в конкретном секторе или в экономике страны в целом. В настоящее время на долю займов ЫФД приходится около четверти всего кредитования, осуществляемого Всемирным банком.

25 апреля 1980 года

Временный комитет соглашается с тем, что МВФ должен быть готов играть растущую роль в регулировании платежных дисбалансов путем оказания помощи на более длительные периоды и в виде более крупных займов.

21 мая 1981 года

МВФ распространяет финансирование на своих членов, сталкивающихся с трудностями в платежном балансе, обусловленными избыточными затратами на импорт зерна. Эта помощь включается в Фонд компенсационного финансирования МВФ.

13 августа 1982 года

Мексика сообщает о серьезных проблемах с обслуживанием своего внешнего долга, что означает начало латиноамериканского долгового кризиса. В последующие месяцы МВФ поддерживает крупные программы структурной перестройки в Мексике и еще нескольких странах, сталкивающихся с большими трудностями при обслуживании своей задолженности.

2 декабря 1985 года

Руководство МВФ и Всемирного банка в целом поддерживает предложенную министром финансов США Джеймсом А. Бейкером инициативу по вопросам задолженности. Эта инициатива, известная как план Бейкера, предусматривает внесение всеобъемлющих корректировок должниками, увеличенные и более эффективные структурные кредиты по линии международных банков развития и расширенное кредитование коммерческими банками.

23 марта 1986 года

При Межамериканском банке развития учреждается Межамериканская инвестиционная корпорация (МИК). Будучи автономным филиалом, МИК должна участвовать в финансировании малых и средних частных предприятий.

27 марта 1986 года

МВФ учреждает Фонд структурной перестройки (ФСП), с тем чтобы оказывать развивающимся странам с низкими доходами помочь по платежному балансу на льготных условиях.

29 декабря 1987 года

МВФ учреждает взамен ФСП Расширенный фонд структурной перестройки (РФСП). Задача РФСП – предоставлять ресурсы членам МВФ с низкими доходами, реализующим жесткие трехлетние макроэкономические и структурные программы в целях улучшения своего платежного баланса и обеспечения экономического роста.

12 апреля 1988 года

Официально учреждается Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МАГИ) на правах филиала Всемирного банка. МАГИ создано в дополнение к национальным и частным агентствам, поддерживающим прямые иностранные инвестиции.

23 мая 1989 года

Исполком МВФ усиливает стратегию Фонда по решению проблем задолженности развивающихся стран, отчасти основанную на предложениях министра финансов США Николаса Ф. Брэйди – так называемом «плане Брэйди». Страны с сильными программами структурной перестройки получат доступ к ресурсам МВФ для сокращения или обслуживания задолженности.

30 января 1990 года

Утверждается крупнейший за все время кредит Всемирного банка (в номинальном выражении) – 1260 млн. долларов – Мексике в поддержку реализуемой этой страной программы по уменьшению задолженности.

Ноябрь 1990 года

Исполком МВФ утверждает временное расширение средств Фонда для оказания поддержки странам, пострадавшим от ближневосточного кризиса, возникшего в результате оккупации Кувейта Ираком.

Апрель 1991 года

Приступает к работе Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР). ЕБРР был создан для оказания помощи бывшим государствам с централизованным планированием в Восточной Европе, бывшем Советском Союзе (включая Россию) и бывшей Югославии в переходе к экономике рыночной ориентации.

Апрель-май 1992 года

Исполком МВФ утверждает в качестве членов Фонда страны бывшего Советского Союза.

1 июня 1992 года

Членом МВФ становится Российская Федерация.

16 июня 1992 года

Российская Федерация становится членом Всемирного банка и МАР.

5 августа 1992 года

МВФ утверждает первое соглашение с Россией о праве использования кредита в размере приблизительно 1040 млн. долларов.

Январь 1993 года

При Межамериканском банке развития учреждается Многосторонний инвестиционный фонд (МИФ). Задача МИФ, являющегося ключевым элементом инициативы США «Предпринимательство для американских континентов», – содействовать инвестиционным реформам и стимулировать развитие частного сектора.

1 февраля 1995 года

Исполком МВФ утверждает соглашение о праве использования кредита в размере приблизитель-

но 17,8 млрд. долларов для Мексики – крупнейшее на данный момент финансовое обязательство МВФ – в целях содействия восстановлению этой страны после валютного кризиса.

3 марта 1995 года

Корея становится 26-й страной, завершившей участие в программах Всемирного банка, и первым государством, перешедшим из категории заемщиков МАР на чисто льготных условиях в категорию доноров.

26 марта 1996 года

Исполком МВФ утверждает фонд расширенного финансирования в размере приблизительно 10,087 млрд. долларов для России – крупнейший ФРР в истории МВФ.

16 апреля 1996 года

МВФ учреждает добровольный Специальный стандарт по распространению данных (ССРД) для стран-членов МВФ, имеющих или стремящихся получить доступ на международные рынки капитала. Страны, участвующие в ССРД, соглашаются предоставлять свежие и качественные данные о своем финансовом положении для электронного бюллетеня МВФ по стандартам распространения данных и создать содержащий актуальные данные сайт в Интернете, с которым соединена эта доска объявлений.

Сентябрь 1996 года

Временный комитет МВФ и Комитет Всемирного банка по вопросам развития одобряют совместную инициативу по бедным странам с большой задолженностью (инициативу БСБЗ), которая позволит беднейшим странам вести переговоры о реструктуризации их задолженности перед международными финансовым институтами в обмен на проведение экономических реформ.

27 января 1997 года

Исполком МВФ утверждает Новые соглашения о заимствовании (НСЗ) в качестве первого и основного механизма оказания помощи в случае необходимости предоставить МВФ дополнительные ресурсы. В НСЗ 25 стран-членов МВФ соглашаются кредитовать МВФ при определенных обстоятельствах для оказания дополнительной помощи, когда в ней возникнет потребность.

25 апреля 1997 года

Исполком МВФ утверждает выпуск Уведомлений для информирования общественности после завершения консультаций страны-члена с МВФ в соответствии со статьей IV по просьбе страны-члена, с тем чтобы доводить до общественности позицию МВФ.

2 июля 1997 года

Правительство Таиланда, столкнувшись с накопившимися за длительный период последствиями нерациональной политики, прекращает поддерживать национальную валюту бат, которая начинает резко обесцениваться, что приводит к финансовому кризису, охватывающему и другие азиатские страны. Последствия Азиатского финансового кризиса в итоге оказываются в Гонконге, Корее и по всему миру.

4 декабря 1997 года

Исполком МВФ утверждает соглашение о праве использования Кореей кредита в размере около 21 млрд. долларов – крупнейшее финансовое обязательство в истории МВФ.

17 декабря 1997 года

В связи с финансовым кризисом в Азии МВФ учреждает Дополнительный резервный фонд (ДРФ), с тем чтобы помочь странам-членам МВФ справиться с внезапной и разрушительной потерей доверия к рынку. ДРФ задействуется на следующий день для обеспечения соглашения о праве использования кредита Кореей. В рамках ДРФ Корее предоставляется приблизительно 3,5 млрд. долларов.

23 декабря 1997 года

Всемирный банк возобновляет кредитование Кореи, чтобы помочь этой стране преодолеть финансовый кризис. Корея завершила свое участие в программах МВФ в марте 1995 года. Банк утверждает кредит Корее на восстановление экономики в размере 3 млрд. долларов. Впоследствии предоставляются дополнительные займы.

Декабрь 1997 года

В МВФ официально вводится Генеральная система распространения данных (ГСРД). Основное внимание в рамках ГСРД уделяется оказанию странам помощи в повышении качества их экономических данных.

8 апреля 1998 года

Уганда становится первым членом МВФ, которому списывается задолженность (в размере приблизительно 350 млн. долларов в текущей чистой стоимости) в соответствии с инициативой БСБЗ.

20 июля 1998 года

МВФ впервые за 20 лет приводит в действие Общее соглашение о заимствовании для увеличения Фонда расширенного финансирования для России на 8,3 млрд. долларов.

6 октября 1998 года

На годовом собрании МВФ и Всемирного банка управляющие одобряют концепцию новой финансовой архитектуры для решения долгосрочных проблем, стоящих перед мировой экономикой. Основные положения этой концепции – повышение прозрачности, консолидация банковского надзора, упорядоченное и осторожное продвижение к либерализации движения капитала, партнерство с частным сектором.

2 декабря 1998 года

МВФ впервые приводит в действие Новое соглашение о заимствовании для финансирования соглашения о праве использования Бразилией кредита в размере 18,1 млрд. долларов.

1 января 1999 года

11 европейских стран-членов МВФ принимают новую общую валюту – евро. Европейскому Центральному банку, реализующему денежную политику зоны евро, предоставляется статус наблюдателя в МВФ.

22 января 1999 года

С вступлением в силу результатов проведенного Фондом 11-го генерального пересмотра повышаются квоты на взносы членов МВФ, возросшие в общей сложности до 212 млрд. единиц в специальных правах заимствования, или около 297 млрд. долларов.

23 апреля 1999 года

Исполком МВФ расширяет ДРФ для обеспечения экстренных кредитных линий странам-членам Фонда, которые проводят твердую экономическую политику, но могут пострадать от последствий финансовых кризисов в других странах.

30 сентября 1999 года

Правление МВФ утверждает решение о преобразовании Временного комитета Фонда в Международный валютно-финансовый комитет. Исполком МВФ принимает резолюцию о проведении в качестве единовременной исключительной операции внебиржевых продаж золота МВФ в объеме до 14 млн. унций в рамках пакета мер, позволяющих МВФ профинансировать свою долю в расширенной инициативе БСБЗ.

22 ноября 1999 года

РФСП МВФ переименовывается в Фонд сокращения бедности и обеспечения роста. Его задача – способствовать устойчивому росту, с тем чтобы повысить уровень жизни и сократить бедность в беднейших странах-членах МВФ, имеющих право пользоваться средствами СБОР.

10 декабря 1999 года

Уганда становится первой страной, которой оказана помощь в рамках созданного МВФ Фонда сокращения бедности и обеспечения роста.

4 апреля 2000 года

Исполком МВФ принимает планы по усилению контроля над использованием его ресурсов странами-заемщиками. Начиная с июля, центральные банки стран-заемщиков должны публиковать ежегодные финансовые отчеты, прошедшие соответствующую международным стандартам аудиторскую проверку силами иностранных экспертов, а также предоставлять представителям МВФ больший объем экономической информации.

14 декабря 1999 года – 5 апреля 2000 года

МВФ проводит с Бразилией и Мексикой семь внебиржевых операций по золоту, в ходе которых 12,944 млн. тройских унций золота были проданы и сразу же приобретены обратно по той же цене в порядке урегулирования обязательств этих членов перед МВФ. МВФ сохраняет балансовую стоимость золота (около 47 долларов за тройскую унцию) и инвестирует остальную выручку для финансирования вклада МВФ в списание долгов и финансовую поддержку беднейших стран мира в рамках инициативы БСБЗ.

19 июля 2000 года

МВФ начинает публиковать на своем веб-сайте квартальные отчеты о ходе реализации Специального стандарта по распространению данных с целью хронологии прогресса и привлечения внимания к данной инициативе.

9 августа 2000 года

В рамках наблюдения за развитием ситуации на международных рынках капитала МВФ начинает публиковать на своем веб-сайте квартальные отчеты о финансировании формирующихся рынков.

22 декабря 2000 года

МВФ и Всемирный банк совместно объявляют, что 22 беднейших страны мира, в том числе 18 африканских государств, получат право на участие в программе реструктуризации задолженности БСБЗ.

Источники: Обоснование расходов на мероприятие за пределами страны в запросе по бюджетным ассигнованиям на 2001 финансовый год, представленном Государственным департаментом США в Конгресс; Африканский банк развития; Азиатский банк развития; Европейский банк реконструкции и развития; Межамериканский банк развития; Международный валютный фонд и Группа Всемирного банка.

■ ИНИЦИАТИВА ПО РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ЗАДОЛЖЕННОСТИ БСБЗ

Инициатива по реструктуризации долгов бедных стран с большой задолженностью (БСБЗ) устанавливает процедуру, позволяющую беднейшим странам мира, обремененным исключительно высокой задолженностью, вести переговоры о сокращении платежей по кредитам и общей суммы долга.

Международный валютный фонд (МВФ) и Всемирный банк совместно реализуют инициативу БСБЗ, введенную в действие в сентябре 1996 года. БСБЗ покрывает «официальную задолженность» правительств беднейших стран перед правительствами-донорами или МФИ; на кредиты из этих источников приходится основная часть долгов беднейших стран. Традиционно задолженность беднейших стран перед правительствами-донорами подвергалась реструктуризации и сокращению через так называемый Парижский клуб, в рамках которого представители кредиторов и должников регулярно встречаются в Париже для выработки соглашений. БСБЗ уникальна в том отношении, что в программу переговоров о сокращении задолженности включаются кредиты МВФ.

Хотя четыре страны – Боливия, Гайана, Мозambique и Уганда – уже завершили первоначальную программу БСБЗ и добились реструктуризации своих выплат по обслуживанию долга, первые правила реализации инициативы БСБЗ многие считали слишком обременительными, в силу чего странам трудно претендовать на участие в этой программе и реально сокращать свою задолженность после предоставления им такого права.

По настоящию группы «большой семерки» (Г-7), объединяющей промышленно развитые страны, МВФ и Всемирный банк в 1999 году внесли существенные изменения в БСБЗ. В рамках новой, расширенной программы БСБЗ, начатой в октябре 1999 года, на участие в программе может пре-

тендовать больше стран, а реструктуризация задолженности производится быстрее и ориентируется на удовлетворение острых социальных потребностей стран, получающих такие льготы. В июне 1999 года на своем саммите в Кельне страны Г-7 одобрили внесенные в БСБЗ усиления. Они также поддержали шаги по списанию двусторонней официальной задолженности беднейших стран перед ними самими.

Как по первоначальной, так и по расширенной программе БСБЗ бедные страны, имеющие право участвовать в этой инициативе, соглашаются входить в реализуемые МВФ и Всемирным банком программы экономических реформ. В награду за проведение реформ МФИ соглашаются, во-первых, предоставлять льготы на обслуживание задолженности по их кредитам, а затем, по завершении программы, уменьшать общую сумму долга. В рамках этой процедуры страны-доноры соглашаются сокращать или списывать двусторонние долги. Это может осуществляться либо через Парижский клуб, либо в одностороннем порядке.

Сторонники инициативы БСБЗ подчеркивают, что прощать задолженность следует лишь в том случае, если страна проводит экономические реформы. Они утверждают, что списание долгов без реформ – напрасная траты денег.

Когда вводилась расширенная инициатива БСБЗ, в список государств, имеющих право на участие в ней, была включена 41 страна. При этом учитывались разнообразные факторы, в том числе стабильность внешнего долга.

К настоящему времени 22 страны завершили первую фазу расширенной инициативы БСБЗ, достигнув так называемой точки принятия решения, в которой эти страны приступили к своим программам экономических реформ и начинают получать льготы при обслуживании задолженности.

В число этих 22 стран входят Бенин, Боливия, Буркина-Фасо, Гайана, Гамбия, Гвинея, Гвинея-Бисау, Гондурас, Замбия, Камерун, Мавритания, Мадагаскар, Малави, Мали, Мозамбик, Нигер, Никарагуа, Руанда, Сан-Томе и Принсипе, Сенегал, Танзания и Уганда. Уганда – единственная страна, уже выполнившая программу.

После того как все 22 страны завершат программу, они добываются сокращения своего внешнего долга в среднем почти в два раза, о чем сказано в совместном заявлении, с которым выступили 22 декабря 2000 года директор-распорядитель МВФ Хорст Келер и президент Всемирного банка Джеймс Д. Вулфенсон. При сочетании этого сокращения с традиционной реструктуризацией задолженности через Парижский клуб и с дополнительной двусторонней реструктуризацией, обещанной странами-донорами, внешний долг этих стран уменьшится в среднем примерно на две трети. В результате, как утверждает МВФ, эти страны будут освобождены от обязательств по обслуживанию долга на общую сумму примерно в 34 млрд. долларов.

Дополнительную информацию о программе БСБЗ можно найти на сайтах МВФ и Всемирного банка по следующим адресам:
<http://www.imf.org/external/np/hipc/hipc.htm> и
<http://www.worldbank.org/hipc/>

Источник: Международный валютный фонд и Всемирный банк.

ИНФОРМАЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ

ОСНОВНЫЕ САЙТЫ ИНТЕРНЕТА

САЙТЫ ПРАВИТЕЛЬСТВА США

**Объединенный экономический комитет
Конгресса**

Страница «МВФ и международная экономическая политика»

<http://www.house.gov/oec/imf/imfpage.htm>

Государственный департамент США

Экономическое бюро

<http://www.state.gov/e/eb/>

Министерство финансов США

Архивы брифингов по связям с общественностью

<http://www.treas.gov/press/releases/01arch.htm>

Министерство финансов США

Доклады Министерства финансов

<http://www.treas.gov/press/releases/reports.htm>

САЙТЫ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ

Группа Африканского банка развития

<http://www.afdb.org/about.html>

Африканский банк развития

<http://www.afdb.org/>

Африканский фонд развития

<http://www.afdb.org/about/afdbgrp/adf.html>

Азиатский банк развития

<http://www.adb.org/>

Европейский банк реконструкции и развития

<http://www.ebrd.org/english/index.htm>

Межамериканский банк развития

<http://www.iadb.org/>

Межамериканская инвестиционная корпорация

<http://www.iadb.org/iic/english/index.htm>

Многосторонний инвестиционный фонд

<http://www.iadb.org/mif/index.htm>

Международный валютный фонд

<http://www.imf.org/external/index.htm>

Финансовая информация Международного валютного фонда

<http://www.imf.org/external/fin.htm>

Группа Всемирного банка

<http://www.worldbank.org>

Международный банк реконструкции и развития

<http://www.worldbank.org/html/extdr/backgrd/ibrd/>

Международная ассоциация развития

<http://www.worldbank.org/ida/>

Международная финансовая корпорация

<http://www.ifc.org/>

Международный центр по урегулированию инвестиционных споров

<http://www.worldbank.org/icsid/>

Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций

<http://www.miga.org>

Сайты Всемирного банка:

Глобальный экологический фонд

<http://www.gefweb.org/index.html>

Страница Всемирного банка «Бедные страны с большой задолженностью (БСБЗ)»

<http://www.worldbank.org/hipc/>

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА ПО РЕФОРМИРОВАНИЮ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ

Council on Foreign Relations. *Safeguarding Prosperity in a Global Financial System: The Future International Financial Architecture*. Report of an Independent Task Force. New York: Council on Foreign Relations, October 1999.
<http://www.cfr.org/public/pubs/IFATaskForce.html>

De Gregorie, José, et al. *An Independent and Accountable IMF*. (Geneva Reports on the World Economy.) Geneva: International Center for Monetary and Banking Studies, September 1999.

Goldstein, Morris. *Strengthening the International Financial Architecture: Where Do We Stand?* (Working Papers 2000.) Washington, D.C.: Institute for International Economics, August 2000.
<http://www.iie.com/catalog/WP/2000/00-8.htm>

Kaul, Inge, Isabelle Grunberg, and Mark A. Stern. *Global Public Goods: International Cooperation in the 21st Century*. New York: Oxford University Press (for the United Nations Development Program), 1999.

Hornbeck, J.F. *IMF Reform and the International Financial Institutions Advisory Commission*. (CRS Report for Congress.) Washington, D.C.: Congressional Research Service, August 14, 2000.

Overseas Development Council. *The Future Role of the IMF in Development: An ODC Task Force Report*. Washington, D.C.: Overseas Development Council, April 2000.
<http://www.odc.org/commentary/imfrpt.html>

Report of the International Financial Institution Advisory Commission (The Meltzer Commission). Washington, D.C.: International Financial Institution Advisory Commission, March 2000.
<http://www.house.gov/jec/imf/ifiac.htm>

U.S. Congress. House. Committee on Banking and Financial Services. *World Bank Aids Marshall Plan Trust Fund Act*. Report to Accompany H.R. 3519. 106th Congress, 2nd Session, March 28, 2000.
<http://www.house.gov/financialservices/hr106548.pdf>

U.S. Department of the Treasury. *Quarterly Report to Congress on Financial Implications of U.S. Participation in the International Monetary Fund*. Washington, D.C.: U.S. Department of the Treasury, December 2000.
http://www.treas.gov/press/releases/docs/uspart_12-00.pdf

U.S. Department of the Treasury. *Report on IMF Reforms*. Report to Congress. Washington, D.C.: U.S. Department of the Treasury, October 20, 2000.
<http://www.treas.gov/press/releases/imfreform.pdf>

U.S. Department of the Treasury. *Response to the Report of the International Financial Institution Advisory Commission*. Washington, D.C.: U.S. Department of the Treasury, June 8, 2000.
<http://www.treas.gov/press/releases/docs/response.pdf>

U.S. General Accounting Office. *Developing Countries: Debt Relief Initiative for Poor Countries Faces Challenges*. (Report GAO/NSIAD-00-161.) Washington, D.C.: GAO, June 29, 2000.

U.S. General Accounting Office. *International Monetary Fund: Approach Used to Establish and Monitor Conditions for Financial Assistance*. (Letter Report, GAO/GGD/NSIAD-99-168.) Washington, D.C.: GAO, June 22, 1999.
<http://www.gao.gov/index.html> (see "GAO Reports" link)

U.S. General Accounting Office. *International Monetary Fund: Efforts to Advance U.S. Policies at the Fund*. (Report GAO-01-214.) Washington, D.C.: GAO, January 29, 2001.
<http://www.gao.gov/index.html> (see "GAO Reports" link)

U.S. General Accounting Office. *International Monetary Fund: Status of Efforts to Strengthen Safeguards Over Lending*. (Report GAO/NSIAD-00-211.) Washington, D.C.: GAO, September 1, 2000.
<http://www.gao.gov/index.html> (see "GAO Reports" link)

Williamson, John. *The Role of the IMF: A Guide to the Reports*. (Policy Briefs 00-5.) Washington, D.C.: Institute for International Economics, May 2000.
<http://www.iie.com/NEWSLETTR/news00-5.htm>

Экономические Перспективы

Том 6

Электронный журнал Государственного департамента США

№ 1

РЕФОРМИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ



Февраль 2001 года